



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**ESCUELA DE POSGRADO
PROGRAMA ACADÉMICO DE MAESTRÍA EN FINANZAS**

**El riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa
farmacéutica de Lima, año 2023**

TESIS PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE:

Maestra en Finanzas

AUTORA:

Teran Plasencia, Heleny Soley (orcid.org/0000-0003-4637-1061)

ASESORES:

Mg. Chicchón Mendoza, Oscar Guillermo (orcid.org/0000-0001-6215-7028)

Mg. Walter Sechurán, Fernando Arturo (orcid.org/0000-0002-7233-4689)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Gestión de la Inversión

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

LIMA – PERÚ

2023

DEDICATORIA

A mis hijos Leandro y Silvana por ser mi constante fuente de inspiración. Cada página escrita lleva el reflejo del amor que siento y la esperanza de un futuro brillante.

AGRADECIMIENTO

Mi profundo agradecimiento a mis asesores Oscar Chicchón y Fernando Sechurán, por su orientación, paciencia y dedicación durante el proceso de elaboración de mi segunda tesis de maestría.



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

ESCUELA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN FINANZAS

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, CHICCHON MENDOZA OSCAR GUILLERMO, docente de la ESCUELA DE POSGRADO MAESTRÍA EN FINANZAS de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, asesor de Tesis titulada: "El riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023", cuyo autor es TERAN PLASENCIA HELENY SOLEY, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 20.00%, verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

LIMA, 03 de agosto del 2023

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
CHICCHON MENDOZA OSCAR GUILLERMO DNI: 08478538 ORCID: 0000-0001-6215-7028	Firmado electrónicamente por: OCHICCHONM el 04-08-2023 17:15:33

Código documento Trilce: TRI - 0639038



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**ESCUELA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN FINANZAS**

Declaratoria de Originalidad del Autor

Yo, TERAN PLASENCIA HELENY SOLEY estudiante de la ESCUELA DE POSGRADO del programa de MAESTRÍA EN FINANZAS de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, declaro bajo juramento que todos los datos e información que acompañan la Tesis titulada: "El riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023", es de mi autoría, por lo tanto, declaro que la Tesis:

1. No ha sido plagiada ni total, ni parcialmente.
2. He mencionado todas las fuentes empleadas, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes.
3. No ha sido publicada, ni presentada anteriormente para la obtención de otro grado académico o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de la información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

Nombres y Apellidos	Firma
TERAN PLASENCIA HELENY SOLEY DNI: 44410438 ORCID: 0000-0003-4637-1061	Firmado electrónicamente por: HTERANPLA el 04-08- 2023 13:03:05

Código documento Trilce: INV - 1243032



ÍNDICE DE CONTENIDOS

CARÁTULA	i
DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD DEL ASESOR	iv
DECLARATORIA DE ORIGINALIDAD DEL AUTOR	v
ÍNDICE DE CONTENIDOS	vi
ÍNDICE DE TABLAS	vii
ÍNDICE DE GRÁFICOS Y FIGURAS	viii
RESUMEN	ix
ABSTRACT	x
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	4
III. METODOLOGÍA	13
3.1. Tipo y diseño de investigación	13
3.2. Variables y operacionalización	14
3.3. Población, muestra, muestreo, unidad de análisis	15
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	15
3.5. Procedimientos	17
3.6. Método de análisis de datos	17
3.7. Aspectos éticos	18
IV. RESULTADOS	19
V. DISCUSIÓN	32
VI. CONCLUSIONES	38
VII. RECOMENDACIONES	40
REFERENCIAS	42
ANEXOS	50

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	<i>Validación por expertos</i>	16
Tabla 2	<i>Análisis alfa de Cronbach</i>	17
Tabla 3	<i>Comportamiento de riesgo cambiario y los contratos forward</i>	19
Tabla 4	<i>Comportamiento de volatilidad del t.c. y los contratos forward</i>	21
Tabla 5	<i>Comportamiento de la exposición al t.c. y los contratos forward</i>	23
Tabla 6	<i>Comportamiento de la cobertura del riesgo cambiario y los c.f.</i>	25
Tabla 7	<i>Pruebas de normalidad</i>	27
Tabla 8	<i>Prueba de correlación no paramétrica para hipótesis general</i>	28
Tabla 9	<i>Prueba de correlación no paramétrica para hipótesis específica 1</i>	29
Tabla 10	<i>Prueba de correlación no paramétrica para hipótesis específica 2</i>	30
Tabla 11	<i>Prueba de correlación paramétrica para hipótesis específica 3</i>	31
Tabla 12	<i>Prueba de correlación no paramétrica para hipótesis general</i>	29
Tabla 13	<i>Prueba de correlación no paramétrica para hipótesis específica 1</i>	30
Tabla 14	<i>Prueba de correlación no paramétrica para hipótesis específica 2</i>	31
Tabla 15	<i>Prueba de correlación paramétrica para hipótesis específica 3</i>	32

ÍNDICE DE GRÁFICOS Y FIGURAS

Figura 1	<i>Esquema correlacional de las variables</i>	13
Figura 2	<i>Gráfico del comportamiento de V1 y V2</i>	19
Figura 3	<i>Gráfico del comportamiento de V1D1 y V2</i>	21
Figura 4	<i>Gráfico del comportamiento de V1D2 y V2</i>	23
Figura 5	<i>Gráfico del comportamiento de V1D3 y V2</i>	25

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo general determinar la relación entre el riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023. El estudio se desarrolló mediante un enfoque cuantitativo de diseño no experimental, transversal y correlacional. La población censal estuvo conformada por 72 colaboradores del área financiera, contable y administrativa de una empresa farmacéutica supervisada por SMV. Los instrumentos fueron sometidos a pruebas de validez y confiabilidad para ambas variables. Los resultados principales revelaron que el 54.2% de los encuestados percibe un riesgo cambiario de nivel alto, mientras que el 61.1% indica un alto nivel de utilización de los contratos forward en la empresa. Además, existe una relación directa y significativa entre el riesgo cambiario y los contratos forward. Esto se respalda con un coeficiente de correlación Rho de 0.817 y un valor p de 0.001. Las conclusiones más destacadas revelaron que el análisis estadístico ha permitido corroborar que el riesgo cambiario incide significativamente en los contratos forward, asimismo las dimensiones del riesgo cambiario inciden significativamente en los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.

Palabras clave: Finanzas internacionales, tipo de cambio, contratos forward.

ABSTRACT

The general objective of this research is to determine the relationship between foreign exchange risk and forward contracts in a pharmaceutical company in Lima, year 2023. The study was developed using a quantitative approach with a non-experimental, cross-sectional and correlational design. The census sample consisted of 72 employees from the financial, accounting, and administrative areas of a pharmaceutical company supervised by SMV. The instruments were subjected to validity and reliability tests for both variables. The main results revealed that 54.2% of the respondents perceive a high level of foreign exchange risk, while 61.1% indicate a high level of use of forward contracts in the company. Furthermore, there is a direct and significant relationship between foreign exchange risk and forward contracts. This is supported by a Rho correlation coefficient of 0.817 and a p-value of 0.001. The most important conclusions revealed that the statistical analysis has corroborated that the exchange rate risk has a significant impact on the forward contracts, likewise the dimensions of the exchange rate risk have a significant impact on the forward contracts in a pharmaceutical company in Lima, year 2023.

Keywords: International finance, exchange rate, forward contracts.

I. INTRODUCCIÓN

En el agitado mundo de los negocios, tomar decisiones de inversión requiere contar con información de calidad y una adecuada planeación financiera, puesto que cualquier paso en falso puede conllevar a pérdidas irre recuperables.

El entorno financiero mundial se ha caracterizado por el incremento de inestabilidad de la actividad crediticia, bursátil y monetaria. Los mercados de derivados financieros han sufrido una serie de transformaciones relacionadas a su complejidad, crecimiento, carácter innovador y tipo de operaciones (Molina, 2021, p. 2). Influenciados además por tendencias de liberalización, desregulación, desintermediación y eventos coyunturales como crisis financieras, entre otros. La oscilación del valor de las divisas introduce incertidumbre en los negocios internacionales, en esta línea, Morales (2019) afirma que, las empresas como parte de su gestión financiera recurren a los contratos forwards para cubrir pérdidas, proteger sus ganancias o cubrir riesgos de fluctuación de los activos al fijar un precio en el futuro (p. 27). Especialmente para las industrias que experimentan una frecuente volatilidad en sus costos de importación.

En el ámbito nacional, se ha registrado la inflación interna más alta en los últimos 25 años (BCR, 2023). Esta situación destaca la necesidad de ajustar la política monetaria para mantener la inflación dentro del rango objetivo. En este contexto, los instrumentos financieros cumplen funciones clave: (a) ofrecen cobertura, (b) permiten asumir riesgos a un costo inferior al adquirir el activo en el presente, y (c) generan oportunidades especulativas (SBS, 2016, p. 45). Además, según Castro et al. (2020), los contratos derivados pueden ser compatibles con la justicia social en una economía social de mercado, siempre que se gestionen de manera ética y equitativa los riesgos cambiarios.

La industria farmacéutica en Perú es muy competitiva, generando una facturación anual que supera los 400 millones de dólares (Aquije, et al. 2019, p. 24). La gestión financiera de este sector comprende la suscripción de contratos forward con la finalidad de cubrir su posición frente a potenciales efectos adversos de la volatilidad del tipo de cambio (en adelante t.c.) y contar con una fecha específica para el vencimiento del contrato. En este sentido, el mercado de divisas a plazo brinda a los agentes económicos la posibilidad de protegerse

contra los riesgos de cambio del mercado, lo que les otorga una mayor certeza en sus flujos.

En el ámbito local, Bayer SA se dedica al expendio de productos farmacéuticos y fitosanitarios, los cuales adquiere tanto de entidades relacionadas como de terceros en el extranjero. Para mitigar el riesgo cambiario, la empresa suscribe contratos de derivados financieros forward. Estos contratos les permiten asegurar un T.C. fijo en el futuro y protegerse contra los efectos adversos de los cambios en los mercados financieros. Según información publicada en el portal de la SMV (2022), la compañía contrató en los 2021 instrumentos financieros de derivados forward non-delivery con los principales bancos del país con el objetivo de gestionar el riesgo cambiario. De acuerdo con Lizarzaburu et al. (2018), el gobierno corporativo desempeña un papel importante en este contexto, ya que busca mejorar la eficiencia y el valor económico una entidad ya que una adecuada gestión del riesgo cambiario reduce la volatilidad y promueve su estabilidad económica.

Sobre la realidad problemática expuesta en los párrafos anteriores, el problema general identificado fue: ¿Cuál es la relación entre el riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023? Los problemas específicos son: a) ¿Cuál es la relación entre la volatilidad del t.c. y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023? b) ¿Cuál es la relación entre la exposición al t.c. y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023? c) ¿Cuál es la relación entre la cobertura del riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023?

El estudio se justifica desde tres aspectos como propone Fernández-Bedoya (2020). En cuanto a su valor teórico, el trabajo busca promover la reflexión sobre las variables y explicar su relación desde la investigación científica. Esto permitirá a los lectores comprender las implicancias del uso continuado de los contratos forward por parte de las empresas peruanas, comparando los hallazgos con estudios anteriores. La justificación metodológica se basa en la propuesta de un cuestionario bien diseñado, asimismo, la información se procesará con diligencia y pertinencia para que estos sean

confiables para obtener conclusiones sólidas y bien fundamentadas. En cuanto a la justificación social-práctica será, dar a conocer los hallazgos, resultados, conclusiones y recomendaciones para que puedan ser tomados en cuenta por entidades que opten por invertir en instrumentos financieros forward non-delivery.

Sobre el objetivo general, se busca determinar la relación entre el riesgo cambiario y los contratos forwards en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023. Los objetivos específicos por considerar son: a) Determinar la relación entre la volatilidad del t.c. y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023. b) Determinar la relación entre la exposición al tipo de cambio y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023. c) Determinar la relación entre la cobertura del riesgo cambiario y los contratos forwards en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.

Para finalizar, de lo mencionado se desprende como hipótesis general: El riesgo cambiario se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023. Las hipótesis específicas se redactaron de la siguiente manera: a) La volatilidad del tipo de cambio se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023. b) La exposición al tipo de cambio se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023. c) La cobertura del riesgo cambiario se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.

II. MARCO TEÓRICO

En relación con los trabajos previos reconocidos a nivel nacional, sobre la primera variable el estudio de Aguilar (2022) se centró en analizar la relación entre el riesgo cambiario y la participación de entidades bancarias en inversiones de contratos futuros en Perú durante los años 2019 y 2020. La metodología utilizada fue de carácter cuantitativo, correlación causal y una población de empresas bancarias. La muestra estuvo compuesta por cinco de los principales bancos. Como resultado, existe una relación directa ($Rho=0.810$) y significativa ($p=0.008$) entre la administración del riesgo y la inversión en contratos de futuros en los periodos 2019 y 2020 de la SBS. Se concluye que las inversiones en contratos de cobertura permiten a la empresa una posición beneficiosa para la gestión de riesgo cambiario al brindar estabilidad relativa a la volatilidad y al contribuir en la predicción del subyacente.

Velarde (2020) sostiene que los riesgos financieros tienen un impacto en la rentabilidad del sistema microfinanciero. Metodología de enfoque cuantitativo, explicativa, descriptiva y correlacional, muestreo por conveniencia con 11 cajas de ahorro rural supervisadas por la SBS, técnica encuesta e instrumento cuestionario. Se obtiene un p valor de 0,000, lo que indica que la variable 1 tiene una influencia significativa en la variable 2. Por lo tanto, se procedió con la estadística inferencial determinando que el riesgo de mercado ejerce un impacto significativo en el rendimiento del sistema de microfinanzas. Los resultados indican que la influencia del riesgo cambiario en la rentabilidad es significativa, con un impacto del 44% en el ROE y un 48,3% en el ROA.

Caballero, Mascco y Pacoricuna (2019) en su investigación analizar la exposición al riesgo cambiario en las operaciones a corto plazo de la empresa importadora en 2018. En el estudio de enfoque cuantitativo, corte transversal, cuyo instrumento fue un cuestionario, tamaño de muestra representativa de 31 dependientes administrativos y financieros. Como resultado se encontró una correlación significativa y positiva. Por tanto, la exposición ante el riesgo cambiario se relaciona directa ($Rho=0.914$) y significativamente ($p=0.000$) en las operaciones de corto plazo en la empresa, año 2018. En conclusión, debido a que

la empresa compra en dólares y vende en soles, es susceptible al riesgo de fluctuación de corto plazo como resultado de las actividades de importación.

Se tiene a Hidalgo (2021) cuyo objetivo fue determinar si la gestión del riesgo de mercado conforme influye en la estabilidad de las empresas. Investigación aplicada, enfoque cuantitativo, descriptiva correlacional, población censal, técnica encuesta e instrumento cuestionario. Los resultados revelaron que hay una relación positiva entre la adecuación de las regulaciones sobre riesgo de mercado y la estabilidad del sistema bancario mediante el uso del coeficiente de correlación R de Pearson de 0.979 y un índice de significancia de 0.021. En conclusión, la gestión del riesgo de mercado basada tiene un impacto en la estabilidad de las entidades.

El objetivo del estudio realizado por Lozano (2020) fue analizar la volatilidad del t. c. y la dolarización en las entidades bancarias. Para ello, se emplearon métodos como revisión documental, análisis de correlaciones y análisis multivariado. Los resultados indican que la volatilidad del t.c. tiene un impacto significativo en la dolarización de las entidades bancarias del sistema financiero. En conclusión, se establece una relación importante entre la volatilidad del t.c. y la adopción del dólar como moneda funcional en los bancos del sistema financiero de Perú.

Con referencia a estudios previos reconocidos en el contexto internacional, sobre la segunda variable se tiene a Nun (2020) analizó el impacto del riesgo del tipo de cambio sobre el valor por acción de empresas argentinas, año 2018. Estudio de enfoque cuantitativo, correlacional, diseño transversal, instrumento una encuesta, muestreo por conveniencia, muestra 10 empresas. De manera general, una serie de factores endógenos y exógenos determinan el movimiento de capitales de un país a otro y provocan fuertes fluctuaciones en el T.C. como la variación de las reservas, el déficit/superávit fiscal, la tasa de interés interna e internacional, los niveles de endeudamiento, entre otros.

Mejía (2018) buscó conocer la relación entre la cobertura del t.c. y derivados financieros para su implementación en una empresa química de Bogotá. El estudio fue de enfoque cuantitativo, instrumento cuestionario, tomando como muestra 18 participantes del área financiera de la empresa. Como resultado

se encontró que la cobertura del riesgo cambiario se relaciona directa ($Rho=0.944$) y significativamente ($p=0.000$) con el uso de derivados financieros en una compañía colombiana. En conclusión, las fluctuaciones de la tasa de cambio son influenciadas por factores como cambios económicos y políticos, oferta y demanda de monedas, movimientos de capital, tasas de interés, eventos geopolíticos y sociales, y decisiones de los bancos centrales sobre la política monetaria e intervención en el mercado de divisas.

En referencia con estudios previos reconocidos en el contexto nacional, sobre la segunda variable se cita a Montero (2017) manifiesta la importancia de analizar el uso de los contratos forward de tipo de cambio como herramienta de gestión del riesgo cambiario en empresas exportadoras de Arequipa. La metodología incluyó una revisión bibliográfica y estadística de los hallazgos. Los resultados inferenciales indicaron que el uso de los contratos forward de tipo de cambio se relacionan directa ($Rho=0.822$) y significativamente ($p=0.001$) con la gestión del riesgo cambiario. En conclusión, la aplicación del contrato Forward como cobertura del t.c. en la rentabilidad, contribuyó a mitigar el efecto de la volatilidad de la moneda.

Barrera et al. (2015) buscó determinar si el uso de contratos forward y swaps de moneda utilizados como cobertura influyen en el valor de la firma. Metodología cuantitativa, se aplicó un análisis de datos de panel mediante un modelo de regresión, se utilizó información financiera trimestral de 51 empresas no financieras (sectores agrarios, industrial, minero, servicios públicos y diversos). Resultado, el uso de derivados financieros de moneda (forward y swaps de moneda) como cobertura tiene un efecto significativo en el valor de la firma. Por tanto, el uso de derivados financieros de moneda permite a las empresas mejorar su valoración frente a los inversores. Conclusión, el uso de contratos forwards como cobertura son una estrategia efectiva para reducir el riesgo cambiario y mejorar el valor de empresas no financieras. No obstante, es necesario gestionar adecuadamente los riesgos para garantizar su efectividad.

Vásquez (2020) evaluó el impacto de los instrumentos financieros derivados y la gestión financiera de entidades dedicadas al comercio exterior. Utilizando una metodología cuantitativa, se recopiló información a través de la

percepción de gerentes de empresas del sector alimentario. Los resultados inferenciales revelaron una relación significativa entre el uso de derivados financieros y la gestión financiera en las empresas estudiadas. Se observó que estas empresas empleaban principalmente forwards, opciones, futuros y swaps para cubrir sus riesgos financieros. En conclusión, el estudio demuestra la influencia de los derivados financieros en la gestión financiera de las empresas comerciales, resaltando la importancia de estos instrumentos para mitigar los riesgos financieros a los que están expuestas dichas empresas. Además, se sugiere fomentar el desarrollo de un mercado estandarizado de derivados, como los contratos forward, en Perú.

Barrenechea y Huamaní (2017) cuyo propósito fue determinar el impacto de los contratos forwards en el resultado por diferencia de tipo de cambio en un operador turístico en el Perú. Metodología fue de enfoque cuantitativo, investigación explicativa, no experimental. Se recopilaron datos financieros del operador turístico, incluyendo el valor de los contratos forwards, las tasas de cambio y los resultados por diferencia de cambio. El resultado, se demostró una correlación positiva entre la implementación de los contratos forwards y la disminución del riesgo cambiario, lo que se tradujo en una reducción de las pérdidas financieras asociadas a la fluctuación del T.C. En conclusión, el uso de contratos forwards se ha demostrado como una estrategia efectiva para gestionar el riesgo cambiario y mejorar las ganancias en el sector turístico en Perú.

En referencia a trabajos previos reconocidos en el ámbito internacional, sobre la variable “contratos forward” se menciona a Romero (2020) en su estudio relaciona la eficiencia del Forward Non-Delivery frente al riesgo cambiario en una empresa de abastecimiento y soluciones para la industria en Bogotá. La investigación fue de enfoque mixto. Como resultado se tiene que el uso del Forward Non-Delivery se relaciona directa ($Rho=0.870$) y significativamente ($p=0.001$) con el riesgo cambiario en la empresa de abastecimiento y soluciones para la industria. En conclusión, los contratos Forward Non-Delivery pueden ayudar a reducir la incertidumbre y el riesgo asociado con la volatilidad del t.c., lo que mejorará la rentabilidad en el largo plazo.

Ossa y Rojas (2022) tuvieron como propósito conocer la relación de los contratos forward y la cobertura cambiaria en empresas de importación de productos alimenticios. La investigación utilizó datos de empresas de importación en Chile. Para examinar la relación entre el uso de contratos forward y la gestión de riesgos, se utilizó un análisis de regresión. Los resultados indicaron que el uso de contratos forward de tipo de cambio se relaciona directa ($Rho=0.845$) y significativamente ($p=0.001$) con el riesgo cambiario en empresas de importación de productos alimenticios chilenas. El estudio concluyó que el uso de contratos forward puede ayudar a las empresas a minimizar el riesgo de cobertura cambiaria y protegerse contra posibles fluctuaciones de la moneda.

Rambo et al. (2016) realizaron una investigación para determinar la efectividad de los contratos forward como cobertura para reducir el riesgo financiero en empresas de New Orleans en EEUU. Metodología de enfoque cuantitativo, correlacional, utilizando una muestra de empresas seleccionadas. Se recopiló información sobre los contratos forward utilizados, así como datos financieros relevantes como ingresos, gastos y flujos de efectivo. Se aplicó regresión lineal y análisis de correlación. En conclusión, los contratos forward y la disminución de la volatilidad del efectivo de la empresa, lo que sugiere que estos instrumentos pueden ser efectivos para mitigar el riesgo financiero.

La investigación se enmarcó en el campo de las finanzas internacionales que, según Krainer (2023), se enfocan en el estudio de las actividades financieras y comerciales a nivel internacional entre países y economías. Comprenden temas como comercio internacional, flujos de capitales, inversiones extranjeras, tipos de cambio, mercados financieros globales y riesgos asociados con operaciones transfronterizas (Lai, Wang y Xu, 2021).

Dentro de este contexto, el riesgo cambiario es una preocupación importante en estas operaciones y para abordarlo, los contratos forwards se identifican como una herramienta fundamental. Estos contratos permiten gestionar y reducir el riesgo cambiario, brindando a las empresas una manera de salvaguardarse ante las fluctuaciones en los t.c. y facilitando su operación de forma más segura y eficiente en el entorno global.

La teoría general de paridad de los tipos de cambio de interés de John M. Keynes, economista británico, establece que los inversores toman en cuenta otros factores además de las tasas de interés al invertir en una moneda. De acuerdo con Keynes (1923) el t.c. entre dos monedas no solo depende de las tasas de interés, sino también de estos factores: la estabilidad política y económica del país además de los costos de transacción.

Según la teoría sustantiva de la primera variable, Orden-Olasagasti (2015) riesgo cambiario "es la incertidumbre sobre el contravalor en moneda doméstica de las masas patrimoniales de la empresa y sus flujos cuando esos son en monedas extranjeras" (p. 207). Lo que presupone la exposición y volatilidad de los diferentes tipos de cambio (en adelante T.C.). Para Froot y Stein (2017) señala que este riesgo puede afectar a los resultados financieros de las empresas y es importante que los inversores tomen medidas para reducirlo, evitando así pérdidas monetarias. Frenkel y Schmukler (2018) señalan que las empresas enfrentan un riesgo cambiario significativo en un entorno globalizado por tanto es crucial que tomen medidas para protegerse. El riesgo cambiario se clasifica en: riesgo de volatilidad del T.C., riesgo de exposición al T.C. y cobertura del riesgo cambiario (Orden-Olasagasti, 2015).

Respecto a la primera dimensión, Bodie, Kane y Marcus (2018), la volatilidad del T.C. se refiere a las dificultades que enfrentan las empresas al realizar transacciones en monedas diferentes debido a la posibilidad de fluctuaciones abruptas e impredecibles en el tipo de cambio. Para Madura y Fox (2018), define al riesgo de volatilidad como la probabilidad de que el valor de una moneda en relación con otra cambie de manera significativa en un corto período de tiempo, lo que puede afectar el rendimiento de los activos denominados en dicha moneda. La volatilidad del T.C. puede tener un impacto significativo en las entidades que operan a nivel internacional. Según Kim y Lee (2017) las entidades con operaciones internacionales pueden verse afectadas por las fluctuaciones del T.C., lo que puede aumentar el riesgo y reducir la rentabilidad.

La segunda dimensión, exposición al T.C. se define según Eiteman et al. (2016), como "riesgo que surge de las operaciones internacionales y la exposición a las fluctuaciones del T.C." (p. 379). La exposición al T.C. puede ser gestionada

mediante la utilización de instrumentos financieros como los contratos futuros. Según Madura (2018), "exposición al tipo de cambio se refiere al riesgo de que los cambios en el tipo de cambio puedan afectar el valor de los flujos de efectivo futuros de una empresa en M.E." (p. 312). Brigham y Ehrhardt (2017), "surge de variaciones en los T.C. de las divisas. Las empresas que operan en mercados internacionales se enfrentan a una mayor exposición al T.C., lo que afecta sus flujos de caja y la rentabilidad" (p. 647). Se puede clasificar en tres tipos: exposición de transacción, exposición de traslación y exposición económica (Orden-Olasagasti, 2015, p. 207).

Sobre la tercera dimensión, se entiende por cobertura del riesgo cambiario como una técnica que se emplea para reducir el riesgo de pérdidas ocasionadas por las fluctuaciones en los tipos de cambio. Esta técnica implica utilizar instrumentos financieros, como los contratos de futuros (Orden-Olasagasti, 2015). Restrepo et al. (2019) la cobertura implica la adopción de medidas para compensar las pérdidas potenciales o reales que pueden ocurrir debido a los T.C. Es decir, una estrategia de gestión de riesgos que se utiliza para minimizar el riesgo asociado con la exposición a la fluctuación de los T.C. A juzgar por Gutierrez-Salazar et al. (2022) permiten a las empresas fijar un T.C. para una transacción futura lo que reduce la incertidumbre y el riesgo de pérdidas financieras.

La teoría general sobre cobertura, propuesta por James E. Meade en su libro "Trade and Welfare" en 1955. Indica que las empresas pueden utilizar instrumentos financieros como los contratos forwards para protegerse contra la exposición al riesgo cambiario, minimizando así el impacto de las fluctuaciones en los t.c. en sus operaciones comerciales. Según Jorion (1990), los contratos forward son una forma de cobertura que permite a los agentes económicos eliminar la incertidumbre cambiaria asociada a las transacciones en moneda extranjera. Al fijar un precio futuro para la transacción, las empresas pueden asegurarse contra la volatilidad de los T.C. y proteger sus ganancias o reducir sus pérdidas.

Según la teoría sustantiva de la segunda variable, Pérez (2016), un contrato forward es un acuerdo entre dos partes para intercambiar monedas a

una tasa de cambio fija en una fecha futura. Al evaluar su conveniencia, se deben considerar características como el tamaño del mercado, efectividad y disponibilidad de contratos forward (p. 175). Al fijar el T.C. hoy para una fecha futura, las partes pueden protegerse contra las fluctuaciones del t.c. y garantizar el precio de sus transacciones futuras.

Prasad y Suprabha (2018) a diferencia de los contratos de entrega, en los contratos forward Non-Delivery no hay intercambio físico de moneda en la fecha de caducidad. En cambio, se ajusta la diferencia entre el T.C. acordado y el t.c. de mercado en la fecha de vencimiento. Actualmente, se están desarrollando contratos forward de divisas digitalizados que se ejecutan automáticamente a través de programas informáticos en lugar de ser negociados directamente entre las partes (Poti, 2020). Estos contratos pueden tener una mayor eficiencia y rapidez en la ejecución, además de reducir los costos de transacción.

En relación con la primera dimensión, Pérez (2016) el mercado de los contratos forward de divisas es un mercado extrabursátil (OTC) en el que los participantes acuerdan comprar o vender una moneda a una tasa fija en una fecha futura específica. Este mercado está compuesto por bancos, corporaciones y otras instituciones financieras que buscan gestionar sus riesgos cambiarios. Gallego (2022) un mercado con un alto volumen de transacciones implica que se negocian grandes cantidades del activo subyacente con regularidad. Esto proporciona una mayor confianza y seguridad a los inversores, ya que implica que hay un flujo constante de actividad y que el precio del activo se forma de manera más eficiente, reflejando mejor la oferta y la demanda. Almaskati (2022) el tamaño del mercado puede variar según la liquidez y la demanda de las diferentes monedas. La regulación y supervisión de este mercado varía según la jurisdicción y puede ser limitada en algunos casos.

En referencia con la segunda dimensión, Pérez (2016) la efectividad de los contratos forward se mide por su capacidad para reducir los riesgos cambiarios. Lo que ayuda a a mitigar las fluctuaciones en las tasas de cambio. Así mismo, Banaei et al. (2021) afirma que los contratos forward presentan flexibilidad en el diseño del contrato, los participantes pueden ajustar los términos y condiciones para adaptarse a sus necesidades específicas. Se pueden ajustar la

fecha de liquidación, la moneda involucrada y el tipo de cambio acordado. Huisman, et al. (2021) los participantes del mercado miden la efectividad de los contratos forward al comparar el T.C. acordado con el de mercado en la fecha de liquidación. Si es más favorable, se considera efectivo en la reducción de los riesgos cambiarios.

Sobre la tercera dimensión, Pérez (2016) la disponibilidad de los contratos forward se refiere a la accesibilidad y oferta de estos instrumentos financieros en un mercado. Y puede variar según la divisa, el país y la fecha de vencimiento deseada. Según Thurber et al. (2022) los contratos forward pueden estar disponibles para una amplia variedad de monedas, lo que permite a los participantes del mercado cubrir sus riesgos cambiarios en varias transacciones internacionales. Además, Gómez et al. (2017) estos contratos pueden estar disponibles para diferentes plazos, lo que permite a los participantes del mercado ajustar la duración según sus necesidades.

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

Tipo de investigación

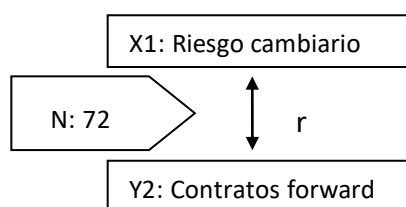
Se desarrolló dentro del marco del paradigma positivista, utilizando un enfoque cuantitativo, método hipotético deductivo e investigación tipo básica. Esto se debió a que el estudio se centró en la medición de variables y tuvo como objetivo principal contrastar hipótesis a través de análisis estadísticos, además de investigar la relación entre dichas variables (Asencio et al., 2017). Este enfoque permitió abordar de manera empírica y medible la realidad y obtener resultados que sean útiles en un contexto práctico. El tipo de investigación según CONCYTEC (2018) se dirige a identificar, mediante el uso del conocimiento científico, las formas en las que se puede satisfacer una necesidad específica y reconocida (p. 3). Se centra en comprender y abordar problemas prácticos del mundo real, utilizando métodos científicos rigurosos para obtener resultados relevantes y aplicables.

Diseño de investigación

El presente estudio se adhiere a un diseño de investigación no experimental, con un enfoque descriptivo correlacional y de corte transversal. De acuerdo con Hernández et al. (2014), en relación con este tipo de diseño no experimental, se observan los eventos en su entorno natural sin la intervención directa del investigador.

Figura 1

Esquema correlacional de las variables



Fuente: Elaboración propia

Un estudio de nivel descriptivo correlacional, para Ramos-Galarza, (2020) busca conocer la relación entre dos o más variables sin manipular ninguna de ellas, con la finalidad de describir la relación entre las variables y no establecer

una relación causal. Además, una investigación de corte transversal es aquella donde los datos son tomados una sola vez y los resultados serán válidos para explicar el estado de situación en ese momento específico.

3.2. Variables y operacionalización

Hernández et al. (2014) definieron las variables estudiadas como atributos o características que pueden variar y que se miden en los elementos de una población o muestra. Destacaron la importancia de definir las variables con claridad y precisión, y de establecer su operacionalización para poder medirlas en el estudio. En relación con la primera variable, su definición operacional es que el riesgo cambiario es la exposición que tiene una empresa a la fluctuación de las tasas de cambio y cómo esto puede afectar su patrimonio y flujos de efectivo. Consta de 3 dimensiones y 8 indicadores. La variable fue evaluada mediante un cuestionario estructurado con 21 ítems y una escala Likert, que permitió a los encuestados responder a los objetivos del estudio. Los niveles y rangos se categorizaron como bajo (21-49), medio (50-77) y alto (78-105). El riesgo cambiario se midió a través del riesgo de volatilidad del t.c, el riesgo de exposición al t.c. y la cobertura del riesgo cambiario (Orden-Olasagasti, 2015), ver Anexo 1.

En relación con la segunda variable, se define como un acuerdo entre dos partes para intercambiar monedas a una tasa de cambio predeterminada en una fecha futura. Al evaluar si es conveniente utilizar este tipo de contrato, se deben tener en cuenta ciertas características importantes, como el tamaño del mercado, la efectividad del contrato y la disponibilidad de estos. La variable constaba de 3 dimensiones y 8 indicadores, y se evaluó mediante un cuestionario estructurado con 21 ítems utilizando una escala de valoración Likert para recoger la percepción del personal del área financiera y contable. Los niveles y rangos se categorizaron como bajo (21-49), medio (50-77) y alto (78-105). La dimensión de mercado de los contratos forwards tiene indicadores como la oferta de contratos forwards de divisas, la participación en el mercado forward de divisas y términos y condiciones, ver Anexo 1.

3.3. Población, muestra y muestreo

Población

Según Arias-Gómez et al. (2016) es el conjunto total de individuos o elementos que se consideran relevantes para la investigación que cumplen con los criterios específicos de la investigación. La población estuvo compuesta por todos los trabajadores (72 individuos) de finanzas, contabilidad y área administrativa de una empresa farmacéutica supervisada por SMV de la ciudad de Lima. Se establecieron como criterios de inclusión a los trabajadores que sean dependientes a tiempo completo del área financiera, contable y administrativa, y que tengan una participación directa en la elaboración y manejo de informes financieros de la empresa. Se consideraron como criterios de exclusión a los trabajadores pertenecientes a otras áreas de la empresa que no guarden relación con el área financiera, contable y administrativa.

Unidad de análisis

Los datos sobre la percepción de un trabajador del área financiera, contable o administrativa de una empresa de la ciudad de Lima.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Se empleó una encuesta para la recolección de datos, utilizando dos cuestionarios digitales como instrumentos. Estos cuestionarios permitieron recopilar información sobre las percepciones de los participantes. De acuerdo con Sánchez, et al. 2015), un cuestionario consiste en una herramienta estructurada que incluye preguntas sobre los indicadores que forman parte de las dimensiones a evaluar. Las preguntas se formularon de manera coherente, precisa y relevante, de modo que los participantes pudieran responderlas de manera que abordaran las inquietudes planteadas. El cuestionario de riesgo cambiario fue estructurado en tres dimensiones, al igual que la variable contratos forward, ambos cuestionarios tendrán 21 ítems mediante una escala Likert. Los cuáles serán aplicados a 72 empleados de la empresa estudiada. Por otro lado, según Aravena (2014) la validez del instrumento es la capacidad del instrumento para medir la variable de interés de manera precisa y sin errores sistemáticos. El juicio de especialistas se utilizará para refrendar la medición del cuestionario.

Según la validez del instrumento de investigación se refiere a su capacidad para medir con precisión y fiabilidad lo que se desea evaluar (Haradhan, 2017). Para evaluar el instrumento diseñado para medir el riesgo cambiario y contratos forward, se utilizará una validación por juicio de expertos. Para ello, se contará con la participación de tres especialistas altamente capacitados en la materia en cuestión, quienes emitirán un dictamen sobre la suficiencia de los cuestionarios diseñados para su aplicación. De esta manera, se garantiza una evaluación rigurosa y objetiva de la calidad del instrumento diseñado.

Tabla 1

Validación por expertos

Nombres y apellidos	DNI	Especialidad	Grado académico	Orcid
Bamberger Vargas, Braggi Alfredo	09304515	Finanzas públicas	Doctor en Contabilidad	0000-0003-2695-4622
Chicchon Mendoza, Oscar Guillermo	08478538	Finanzas empresariales	MBA	0000-0001-6215-7028
Ponce de León Sierra, Mayron Wilbert	70330664	Negocios Internacionales	MBA	0000-0001-8180-960X

Nota: Datos proporcionados por los especialistas.

La confiabilidad, según Hernández et al. (2014), se refiere al grado de precisión del cuestionario utilizado en el estudio. En el pasado, se llevó a cabo una prueba piloto con una muestra de 30 colaboradores de una empresa farmacéutica en áreas de contabilidad, finanzas y administración. Posteriormente, los datos obtenidos se sometieron a la prueba Alfa de Cronbach, que fue elegida para determinar la fiabilidad de las preguntas de las variables. Los resultados, al ser mayores a 0.81 y cercanos a 1, indicaron una correlación alta entre los ítems del cuestionario. Por lo tanto, se consideró que ambos instrumentos eran aceptables y de alta calidad (Ruiz-Bolívar, 2013). Además, mediante el programa estadístico SPSS v.29., se realizaron diversos procedimientos con el propósito de analizar los datos recopilados y obtener los resultados que fueron presentados en la investigación. Esto implica que los resultados y conclusiones obtenidos se basaron en la información disponible en ese periodo.

Tabla 2*Análisis alfa de Cronbach*

Variable	Alfa de Cronbach	Ítems
Riesgo cambiario	0,942	21
Contratos forward	0,862	21

Nota. Confiabilidad de prueba piloto (ver Anexo 3).

3.5. Procedimiento

El estudio se inició con una revisión teórica y metodológica para establecer un enfoque claro y ejecutar cada etapa del estudio de manera adecuada. A continuación, se procedió con la recolección. Se solicitó la autorización a la dirección y administración correspondientes, y se les explicó el objetivo y alcance del estudio para poder aplicar las preguntas a los trabajadores. Una vez obtenido el consentimiento de los participantes, se aplicaron los cuestionarios a los trabajadores de las áreas seleccionadas. Los datos recopilados se organizaron en tablas. Posteriormente, se realizó el procesamiento de los datos utilizando el software estadístico SPSS v.29. En este proceso, se llevaron a cabo análisis descriptivos e inferenciales.

3.6. Método de análisis de datos

Se desarrolló un análisis detallado de las variables recopiladas. Los datos se organizaron en una hoja de cálculo, donde se elaboraron tablas y gráficos de barras y se mostraron porcentajes basados en la evaluación de cada encuesta. Esto permitió obtener resultados que fueron interpretados para un mejor análisis y comprensión. Posteriormente, se realizó un análisis inferencial para estimar parámetros desconocidos y probar hipótesis sobre la relación entre variables, específicamente si existe una relación entre el riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica. La realización del análisis de datos fue crucial para respaldar la discusión y conclusiones del estudio, ya que proporcionaron una base sólida para comprender los patrones y las posibles asociaciones entre las variables estudiadas.

3.7. Aspectos éticos

El estudio se desarrolló cumpliendo con los requisitos administrativos establecidos por la Escuela de Posgrado de la UCV. Los resultados obtenidos fueron presentados de manera clara y responsable, garantizando la autenticidad de los datos y manteniendo la transparencia en todo momento. Durante la investigación, se aplicó el principio de confidencialidad para proteger la información de los participantes, demostrando un alto nivel de ética en el manejo de los datos.

Los principios éticos de beneficencia, autonomía y justicia planteados por França-Tarragó (2008) fueron considerados durante el estudio. Se citaron y referenciaron adecuadamente los conceptos teóricos de acuerdo con el Manual APA 7^a edición, respetando la propiedad intelectual. Cada capítulo del estudio se llevó a cabo con responsabilidad, profesionalismo y objetividad, y se realizaron los procedimientos con criterio.

IV. RESULTADOS

Objetivo General:

Determinar la relación entre el riesgo cambiario y los contratos forwards en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.

Tabla 3

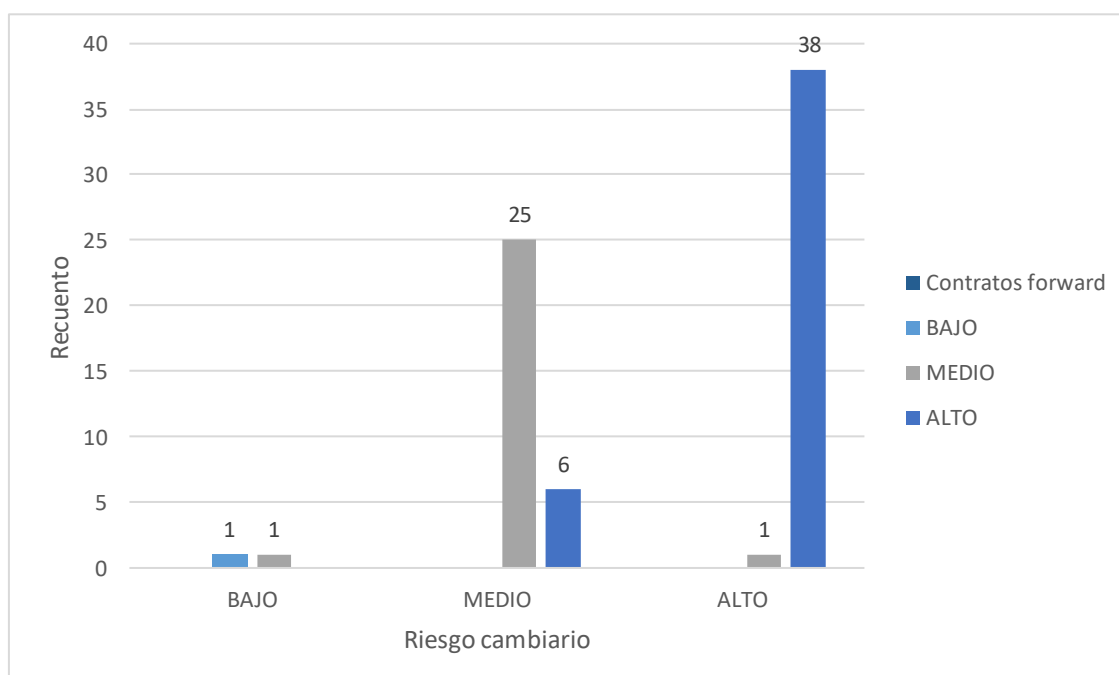
Comportamiento de riesgo cambiario y los contratos forward

		V2. Contratos forward			Total	
		BAJO	MEDIO	ALTO		
V1. Riesgo cambiario	BAJO	Recuento	1	1	0	2
		% del total	1.4%	1.4%	0.0%	2.8%
	MEDIO	Recuento	0	25	6	31
		% del total	0.0%	34.7%	8.3%	43.1%
	ALTO	Recuento	0	1	38	39
		% del total	0.0%	1.4%	52.8%	54.2%
Total		Recuento	1	27	44	72
		% del total	1.4%	37.5%	61.1%	100.0%

Nota: Resultado de encuesta sobre percepción de los trabajadores

Figura 2

Gráfico del comportamiento de V1 y V2



Nota: Datos obtenidos en SPSS v.29.

Interpretación:

Según la tabla 3, se obtuvo como valores totales para la variable “riesgo cambiario” que el 54.2% de los encuestados refieren que el riesgo cambiario es de nivel alto, debido a que la empresa farmacéutica depende en gran medida de la importación de productos terminados, por lo que está expuesta al riesgo de t. c. El 43.1% manifiesta que es nivel medio lo que sugiere que algunos factores pueden estar mitigando parcialmente el riesgo o que la percepción del riesgo varía entre los encuestados y el 2.8% restante afirma que es de nivel bajo.

En relación con la segunda variable tal como se muestra en la tabla 3, el 1.4% de los encuestados percibe que los contratos forward son de nivel bajo, posiblemente debido a experiencias negativas o falta de confianza en su eficacia, mientras que el 37.5% refieren que es de nivel medio, esto puede indicar que los encuestados consideran que hay cierta exposición al riesgo cambiario incluso después de utilizar contratos forward. La mayoría de encuestados, el 61.1% señala que el nivel alto lo que pone de manifiesto que los encuestados hayan tenido experiencias positivas al utilizar contratos forward para cubrir su riesgo cambiario en el pasado. Esto los ha llevado a percibir que estos contratos ofrecen una protección sólida y efectiva contra las fluctuaciones del t.c.

Respecto a los datos obtenidos sobre el objetivo general, en la tabla 3 y figura 2, se pudo observar que la frecuencia más significativa de aceptación es de 38 de los 72 individuos, lo cual representa que la mayoría de los encuestados (52.8%) están preocupados por el riesgo cambiario y consideran que los contratos forward son una opción adecuada para abordarlo. Además, se observó que la frecuencia de menor aceptación indica que 1 de los 72 encuestados es decir el 1,4% afirma que el riesgo cambiario y los contratos forward son ambos de nivel bajo. Esto sugiere que una minoría muy pequeña de participantes no percibe un riesgo significativo en el mercado cambiario o considera que los contratos forward no son una solución adecuada para gestionar dicho riesgo.

Objetivo específico 01:

Determinar la relación entre la volatilidad del tipo de cambio y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.

Tabla 4

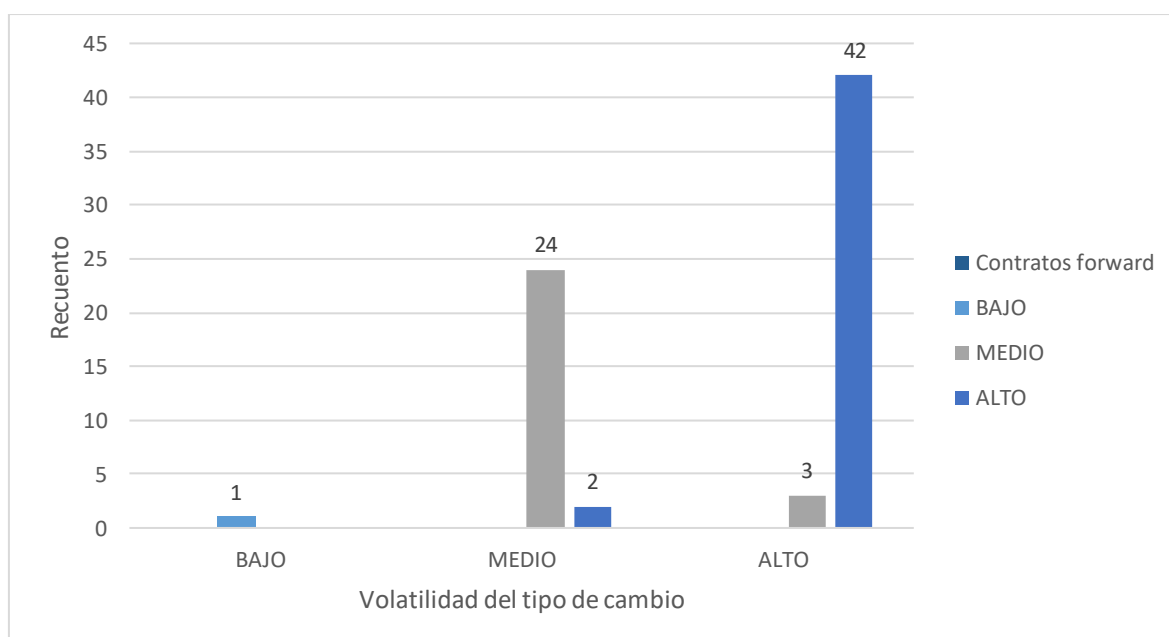
Comportamiento de volatilidad del t.c. y los contratos forward

		V2. Contratos forward			Total	
		BAJO	MEDIO	ALTO		
V1D1. Volatilidad del tipo de cambio	BAJO	Recuento	1	0	0	1
		% del total	1.4%	0.0%	0.0%	1.4%
	MEDIO	Recuento	0	24	2	26
		% del total	0.0%	33.3%	2.8%	36.1%
	ALTO	Recuento	0	3	42	45
		% del total	0.0%	4.2%	58.3%	62.5%
Total	Recuento	1	27	44	72	
	% del total	1.4%	37.5%	61.1%	100.0%	

Nota: Resultado de encuesta sobre percepción de los trabajadores

Figura 3

Gráfico del comportamiento de V1D1 y V2



Nota: Datos obtenidos en SPSS v.29.

Interpretación:

Sobre los valores totales en la primera dimensión de la variable Riesgo cambiario, en la tabla 4 se puede visualizar que el nivel "bajo" representó solo el 1.4% de las observaciones, puesto que 1 encuestado afirma que la empresa experimentó cambios mínimos en el t.c. en muy pocas ocasiones. El nivel de "medio" fue más frecuente, representando el 36.1% de las observaciones. Esto sugiere que hubo momentos en los que la empresa enfrentó cierta incertidumbre en el tipo de cambio, lo que viene afectando sus operaciones y resultados financieros.

El nivel de "alto" volatilidad fue el más prevalente, constituyendo el 62.5% de las observaciones. Esto indica que la empresa enfrentó situaciones en las que el tipo de cambio experimentó cambios significativos y rápidos. Esta volatilidad del t.c. debido a diversos factores, como eventos económicos globales, inestabilidad política, fluctuaciones en los precios de las materias primas o crisis financieras, entre otros.

Sobre el comportamiento cruzado de la V1D1 y V2, en la tabla 4 y figura 3 se puede observar que la frecuencia más significativa de aceptación es de 42 de los 72 encuestados lo cual representa la mayoría es decir un 58.3% de los participantes reconoce la importancia de gestionar la volatilidad del t.c. y considera que los contratos forward son una herramienta efectiva para protegerse contra los movimientos bruscos en el valor de las divisas.

Además, se observó que hoy la frecuencia de menor aceptación fue de 1 lo que representa el 1.4% en el nivel bajo no considera que la volatilidad del tipo de cambio sea un problema importante y no ve la necesidad de utilizar contratos forward como estrategia de mitigación.

Objetivo específico 02:

Determinar la relación entre la exposición al tipo de cambio y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.

Tabla 5

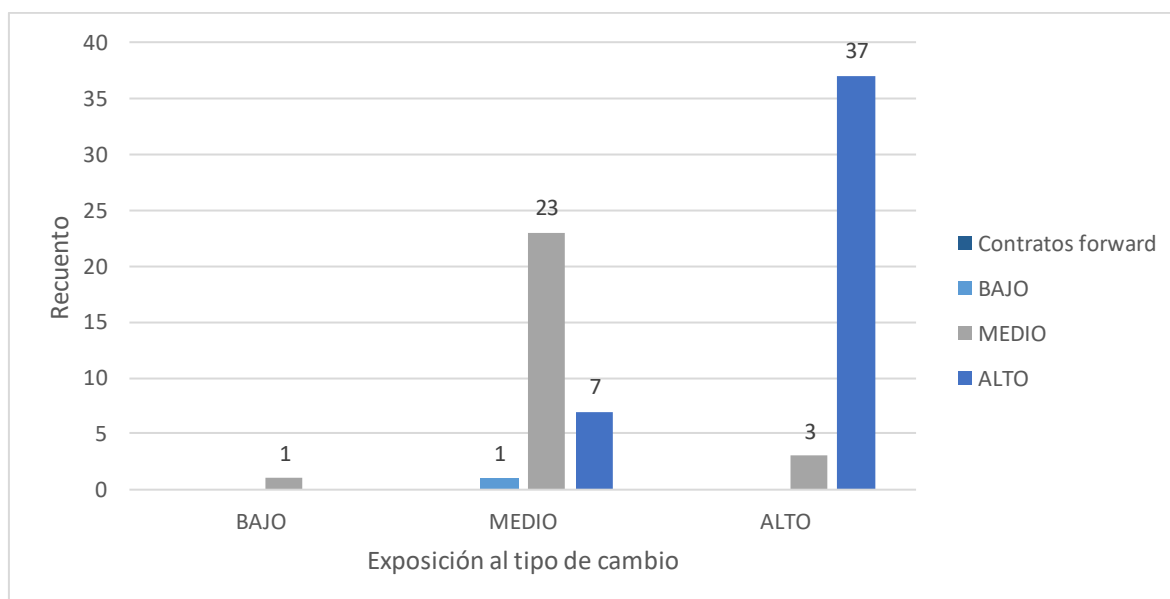
Comportamiento de la exposición al t.c. y los contratos forward

		V2. Contratos forward			Total	
		BAJO	MEDIO	ALTO		
V1D2. Exposición al tipo de cambio	BAJO	Recuento	0	1	0	1
		% del total	0.0%	1.4%	0.0%	1.4%
	MEDIO	Recuento	1	23	7	31
		% del total	1.4%	31.9%	9.7%	43.1%
	ALTO	Recuento	0	3	37	40
		% del total	0.0%	4.2%	51.4%	55.6%
Total	Recuento	1	27	44	72	
	% del total	1.4%	37.5%	61.1%	100.0%	

Nota: Resultado de encuesta sobre percepción de los trabajadores

Figura 4

Gráfico del comportamiento de V1D2 y V2



Nota: Datos obtenidos en SPSS v.29.

Interpretación:

Los resultados de la tabla 5 sobre los valores totales de la dimensión 2 muestran que solo el 1.4% indica que es de nivel bajo. El nivel medio de exposición fue considerable, con el 43.1% de las observaciones. Esto sugiere que una parte significativa de las operaciones de la empresa está expuesta al riesgo cambiario. Esto debido a que la empresa posee una cantidad relevante de transacciones en monedas extranjeras, lo que generara incertidumbre en sus ingresos y costos debido a las fluctuaciones del tipo de cambio. El nivel "Alto" de exposición representa el 55.6% de las observaciones. La exposición al tipo de cambio está relacionada con las operaciones comerciales internacionales de la empresa, como la compra y venta de bienes y el pago de proveedores. Estos resultados indican que una gran parte de las operaciones de la empresa está altamente expuesta al tipo de cambio debido a que la empresa depende en gran medida de las importaciones, además mantiene pasivos y activos en monedas extranjeras que hacen que su exposición sea muy sensible a los cambios en los t.c.

Según los resultados descriptivos obtenidos para el objetivo 2 de la tabla 5 revelan que 37 de los 72 encuestados, lo que representa el 51.4% de ellos, consideran que su exposición al tipo de cambio es de nivel alto. Esto indica que más de la mitad de los encuestados son conscientes de que están expuestos a un riesgo significativo debido a las fluctuaciones en el tipo de cambio, y ven en los contratos forward una herramienta efectiva para protegerse contra esas variaciones.

Según los datos, uno de los encuestados (1 de 72), lo que representa aproximadamente el 1.4%, refiere que su nivel de exposición al tipo de cambio es bajo, y además, percibe que los contratos forward son de nivel medio en términos de eficacia para gestionar el riesgo cambiario. Esto sugiere que el participante considera que su exposición al tipo de cambio es baja, pero aun así tiene una percepción moderada sobre la efectividad de los contratos forward para mitigar el riesgo.

Objetivo específico 03:

Determinar la relación entre la cobertura del riesgo cambiario y los contratos forwards en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.

Tabla 6

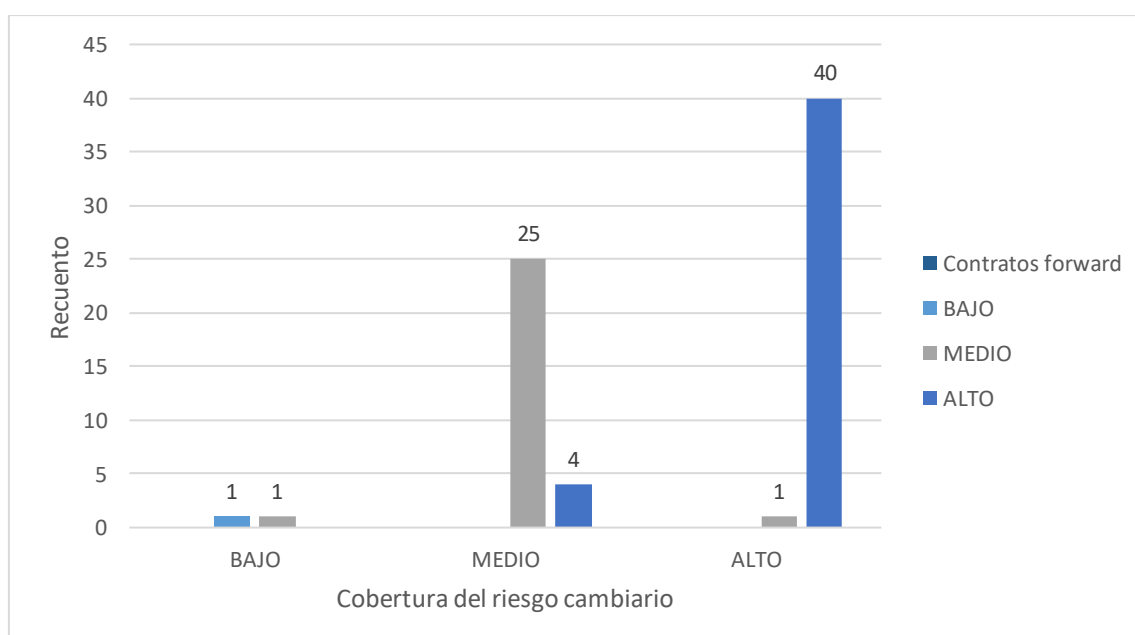
Comportamiento de la cobertura del riesgo cambiario y los contratos forward

		V2. Contratos forward				
			BAJO	MEDIO	ALTO	Total
V1D3.	BAJO	Recuento	1	1	0	2
Cobertura del riesgo cambiario		% del total	1.4%	1.4%	0.0%	2.8%
	MEDIO	Recuento	0	25	4	29
		% del total	0.0%	34.7%	5.6%	40.3%
	ALTO	Recuento	0	1	40	41
		% del total	0.0%	1.4%	55.6%	56.9%
	Total	Recuento	1	27	44	72
	% del total	1.4%	37.5%	61.1%	100.0%	

Nota: Resultado de encuesta sobre percepción de los trabajadores

Figura 5

Gráfico del comportamiento de V1D3 y V2



Nota: Datos obtenidos en SPSS v.29.

Interpretación:

Según la tabla 6 para los valores totales de la dimensión cobertura del riesgo cambiario se identificó en el nivel "bajo" 2 casos y en el nivel "medio" se presentaron 29 casos. Por tanto, los niveles de cobertura bajos y medios representan el 2.8% y el 40.3%, respectivamente. Esto sugiere que la empresa tuvo una cobertura moderada en función de su percepción del riesgo cambiario asociado con sus operaciones.

Para el nivel "alto" según la percepción de 41 encuestados la empresa tiene una cobertura de riesgo cambiario alta. La mayoría (56.9%) refiere un nivel de cobertura alto, lo que indica que la empresa está adoptando una postura cautelosa y está tomando medidas más sólidas para protegerse contra las fluctuaciones de las tasas de cambio. Es decir que cuanto mayor sea el riesgo cambiario percibido o anticipado, la empresa tomaba medidas más efectivas para protegerse contra la volatilidad del t.c. Es por ello que los contratos forwards son una herramienta comúnmente utilizada para gestionar y reducir el riesgo cambiario, ya que permiten fijar un t.c. en el presente para una transacción futura.

La percepción general sobre el objetivo específico 3, que se muestra en la tabla 6 y figura 5 indican que la mayoría de los encuestados (55.6% de los 72) valoraban la cobertura de riesgo cambiario y creían en la efectividad de los contratos forward para protegerse contra las variaciones en las tasas de cambio. En cuanto a la dimensión 3 de la variable uno, un único encuestado (1 de 72) consideraba que tenía un nivel bajo de cobertura de riesgo cambiario, al igual que la variable 2. Esto sugería que este encuestado no veía la necesidad de utilizar contratos forward u otros instrumentos de cobertura para esa área específica.

4.2. Prueba de normalidad

De acuerdo con Cruz del Castillo y Olivares (2014), la prueba de ajuste es un método estadístico empleado para verificar si una muestra de datos se adhiere a una distribución normal o gaussiana. Específicamente, cuando se trabaja con muestras que contienen más de 50 observaciones, se utiliza la prueba de Kolmogorov-Smirnov para este propósito. Si el valor de significancia es menor a 0,05 se considera una distribución no normal de la variable es decir se rechaza la H0 y se acepta la H1.

Tabla 7

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
V1D1	.105	72	.048	.976	72	.175
V1D2	.122	72	.010	.947	72	.004
V1D3	.077	72	.200*	.969	72	.072
Riesgo cambiario	.120	72	.012	.948	72	.005
V2D1	.115	72	.020	.938	72	.001
V2D2	.120	72	.012	.944	72	.003
V2D3	.079	72	.200*	.968	72	.065
Contratos forward	.144	72	.001	.946	72	.004

Nota: Datos procesados en SPSS v.29.

Interpretación:

La presente investigación la población censal fue de 72 individuos y se aplicó la prueba Kolmogorov-Smirnov para analizar la normalidad de los datos. Los resultados indicaron que la variable 1 y sus dimensiones 1 y 2, así como la variable 2 y sus dimensiones 1 y 2, no siguen una distribución normal, con valores significativamente menores a 0.05. Por lo tanto, se optará por utilizar pruebas estadísticas no paramétricas para probar las hipótesis correspondientes.

Sin embargo, en relación con la dimensión 3 de la variable 1 y la dimensión 3 de la variable 2, se encontró que la significancia es mayor a 0.05, lo que indica una distribución normal de los datos. Por lo tanto, se utilizará una prueba estadística paramétrica para probar las hipótesis relacionadas con estas dimensiones.

4.3. Prueba de hipótesis

Prueba de hipótesis general

H₀: El riesgo cambiario no se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023

H₁: El riesgo cambiario se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023

Nivel de significancia: $\alpha = 5\%$.

Tabla 8

Prueba de correlación no paramétrica para hipótesis general

			V1	V2
Rho de Spearman	V1. Riesgo Cambiario	Coeficiente de correlación	1.000	.817**
		Sig. (bilateral)	.	.001
		N	72	72
	V2. Contratos Forward	Coeficiente de correlación	.817**	1.000
		Sig. (bilateral)	.001	.
		N	72	72

Nota: Datos procesados en SPSS v.29.

Se observa una correlación positiva fuerte con un coeficiente de correlación de 0.817, indicando una relación significativa. La significancia bilateral de 0.001, menor al umbral de 0.05, respalda el rechazo de la hipótesis nula y la aceptación de la hipótesis alternativa. Esto implica que existe una correlación positiva entre el riesgo cambiario y los contratos forward en la empresa farmacéutica de Lima en 2023.

Los resultados sugieren que los contratos forward son efectivos en la mitigación del riesgo cambiario en el sector farmacéutico de Lima. Estos hallazgos respaldan la utilidad de los contratos forward como herramienta confiable y efectiva en la gestión del riesgo cambiario, brindando protección financiera y minimizando las exposiciones negativas asociadas a las fluctuaciones del t.c. en el sector farmacéutico.

Prueba de hipótesis específica 1

H₀: La volatilidad del tipo de cambio no se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023

H₁: La volatilidad del tipo de cambio se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023

Nivel de significancia: $\alpha = 5\%$.

Tabla 9

Prueba de correlación no paramétrica para hipótesis específica 1

			V1D1	V2
Rho de Spearman	V1D1. Volatilidad del tipo de cambio	Coeficiente de correlación	1.000	.859**
		Sig. (bilateral)	.	.001
		N	72	72
	V2. Contratos Forward	Coeficiente de correlación	.859**	1.000
		Sig. (bilateral)	.001	.
		N	72	72

Nota: Datos procesados en SPSS v.29.

Se observa una correlación positiva fuerte con un coeficiente de correlación de 0.859, indicando una relación significativa. La significancia bilateral de 0.001, menor al umbral de 0.05, respalda el rechazo de la hipótesis nula y la aceptación de la hipótesis alternativa. Esto implica que existe una fuerte correlación positiva entre la volatilidad del t.c. y los contratos forward en la empresa farmacéutica de Lima en 2023.

Estos resultados sugieren que los contratos forward son efectivamente utilizados para mitigar la volatilidad del tipo de cambio en el sector farmacéutico de Lima. Es decir, los contratos forward brindan estabilidad y certidumbre al permitir fijar un t.c. futuro, protegiendo así los resultados financieros

Prueba de hipótesis específica 2

H₀: La exposición al tipo de cambio no se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023

H₁: La exposición al tipo de cambio se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023

Nivel de significancia: $\alpha = 5\%$.

Tabla 10

Prueba de correlación no paramétrica para hipótesis específica 2

			V1D2	V2
Rho de Spearman	V1D2. Exposición al tipo de cambio	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	1.000 . 72	.721** <.001 72
	V2. Contratos Forward	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	.721** .001 72	1.000 . 72

Nota: Datos procesados en SPSS v.29.

El coeficiente de correlación observado es de 0.721, lo cual indica una correlación positiva considerable entre la exposición al tipo de cambio y los contratos forward en la empresa farmacéutica de Lima en 2023. La significancia bilateral de 0.001, menor al nivel de significancia de 0.05 (5%), respalda el rechazo de la hipótesis nula y la aceptación de la hipótesis alternativa. Estos resultados sugieren que los contratos forward son utilizados de manera efectiva para mitigar la exposición al tipo de cambio en la empresa farmacéutica.

Es decir, los contratos forward son una estrategia efectiva para mitigar el riesgo asociado a la exposición al tipo de cambio y proteger los resultados financieros.

Prueba de hipótesis específica 3

H₀: La cobertura del riesgo cambiario no se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023

H₁: La cobertura del riesgo cambiario se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023

Nivel de significancia: $\alpha = 5\%$.

Tabla 11

Prueba de correlación paramétrica para hipótesis específica 3

		V1D3	Contratos forward
V1D3.	Correlación de Pearson	1	.816**
Cobertura del riesgo cambiario	Sig. (bilateral)		.001
	N	72	72
Contratos forward	Correlación de Pearson	.816**	1
	Sig. (bilateral)	.001	
	N	72	72

Nota: Datos procesados en SPSS v.29.

Se evidenció que el coeficiente de correlación es de 0.816, lo cual indica una correlación positiva fuerte entre la cobertura del riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima en 2023. La significancia bilateral de 0.001, menor al nivel de significancia de 0.05, respalda el rechazo de la hipótesis nula y la aceptación de la hipótesis alternativa.

Estos resultados sugieren que los contratos forward son utilizados de manera efectiva para brindar cobertura al riesgo cambiario en el sector farmacéutico de Lima. Por tanto, mediante los contratos forward, la empresa puede fijar un t.c. anticipado, lo que brinda protección y estabilidad en sus transacciones internacionales.

V. DISCUSIÓN

Al discutir la hipótesis general, se encontró que los hallazgos de la investigación resguardan la afirmación de que existe una correlación positiva fuerte ($Rho=0.817$) y significativa ($p < 0.001$) entre el riesgo cambiario y los contratos forward en la empresa farmacéutica de Lima en 2023. Los resultados de la investigación mostraron que más la mayoría de los trabajadores (54.2%) consideran que el riesgo cambiario es alto en la empresa farmacéutica debido a su dependencia de la importación de productos terminados. Esto pone de manifiesto la exposición significativa al riesgo de t.c. que enfrenta la empresa. Asimismo, los resultados descriptivos mostraron que la percepción de los encuestados sobre los contratos forward en su mayoría (61.1%) considera que el nivel de protección ofrecido por estos contratos es alto. Esto sugiere que los encuestados han tenido experiencias positivas al utilizar contratos forward para cubrir su riesgo cambiario. Estos resultados respaldan la hipótesis alterna y confirman que los contratos forward son efectivamente utilizados para aminorar el riesgo cambiario en una empresa farmacéutica de Lima.

Estos hallazgos son coherentes con los resultados de estudios previos realizados tanto a nivel nacional como internacional. El estudio de Aguilar (2022) tuvo como resultado que existe una relación directa ($Rho=0.810$) y significativa ($p=0.001$) entre el riesgo de cambiario y los contratos futuros en los periodos 2019 y 2020 de la SBS. Esto indica que las inversiones en contratos de cobertura brindan estabilidad relativa a la volatilidad y contribuyen a la predicción del subyacente. Estos resultados sugieren que las empresas pueden obtener una posición beneficiosa al utilizar contratos forward como parte de su estrategia de gestión de riesgos cambiarios. Asimismo, el estudio internacional de Nun (2020) en empresas argentinas también evidenció la importancia de la gestión del riesgo de t.c. El análisis de factores endógenos y exógenos como la variación de las reservas, el déficit/superávit fiscal, la tasa de interés interna e internacional, los niveles de endeudamiento, entre otros, que determinan el movimiento de capitales entre países y provocan fluctuaciones en el t.c. resalta la necesidad de que las empresas tomen medidas para protegerse de los riesgos cambiarios.

Desde una perspectiva teórica, el riesgo cambiario se define como la incertidumbre asociada al valor en moneda nacional de los activos y flujos de una empresa cuando están denominados en monedas extranjeras (Orden-Olasagasti, 2015). Estudios previos, como los realizados por Froot y Stein (2017) y Frenkel y Schmukler (2018), enfatizan la importancia de que las empresas tomen medidas para protegerse contra el riesgo cambiario debido a su impacto en los resultados financieros. En este contexto, los contratos forward, según Pérez (2016), representan acuerdos entre dos partes para intercambiar monedas a una tasa de cambio fija en una fecha futura. Al evaluar la conveniencia de utilizar estos contratos, es crucial considerar características como el tamaño del mercado, la efectividad y la disponibilidad de estos (p. 175). Al fijar hoy el t.c. para una fecha futura, las partes pueden resguardarse de las fluctuaciones en las tasas de cambio y garantizar el precio de sus transacciones futuras. Los datos de esta investigación respaldan la importancia de gestionar el riesgo cambiario a través de la utilización de contratos forward en el contexto de empresas farmacéuticas.

En cuanto al resultado inferencial de la hipótesis específica 1, se encontró un coeficiente de correlación de 0.859, lo que indica una correlación positiva fuerte entre la volatilidad del t.c. y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima en 2023. En relación con la segunda dimensión de la primera variable, al analizar la estadística descriptiva, se identificó que el nivel alto de volatilidad del t.c. comprende el 62.5% de los casos, lo que muestra que en la mayoría de las situaciones analizadas existe un riesgo cambiario significativo y una mayor incertidumbre en las masas patrimoniales y flujos de las empresas.

Estos hallazgos son consistentes con los antecedentes tanto a nivel nacional como internacional. En el ámbito nacional, Lozano (2020) los resultados de su estudio de revisión documental demuestran una relación significativa entre la volatilidad del t.c. y la dolarización en las entidades bancarias del sistema financiero peruano. A nivel internacional, Romero (2020) demostró que el uso del Forward Non-Delivery se relaciona directa ($Rho=0.870$) y significativamente ($P=0.001$) con el riesgo cambiario en la empresa de abastecimiento y soluciones para la industria en Bogotá, Colombia. Es decir, los contratos Forward contribuyen a reducir la incertidumbre y el riesgo asociado con la volatilidad del t.c., lo que

deviene en la mejora de la rentabilidad en el largo plazo. Rambo et al. (2016) realizaron una investigación con el objetivo de determinar la efectividad de los contratos forward como cobertura para reducir el riesgo financiero en empresas de New Orleans en EEUU. Se encontró una correlación significativa entre el uso de los contratos forward y la disminución de la volatilidad del efectivo de la empresa, lo que sugiere que estos instrumentos pueden ser efectivos para mitigar el riesgo financiero.

Desde el punto de vista teórico, la volatilidad del t.c. se refiere a las fluctuaciones impredecibles en el valor de una moneda en relación con otra, lo cual puede generar dificultades y riesgos para las empresas que realizan transacciones en monedas diferentes (Chalevas, 2014). Estos riesgos de volatilidad pueden afectar el rendimiento de los activos denominados en dicha moneda (Madura, 2018), especialmente para las empresas que operan a nivel internacional (Kim et al., 2017). Los contratos forward, por otro lado, permiten fijar hoy el t.c. para transacciones futuras, brindando protección contra las fluctuaciones del t.c. y reduciendo la incertidumbre asociada a la volatilidad.

Según la hipótesis específica 2, los datos inferenciales revelan una correlación positiva considerable entre la exposición del t.c. y los contratos forward en la empresa farmacéutica de Lima en 2023. El coeficiente de correlación de 0.721, indica una relación significativa. Esto implica que los contratos forward son efectivamente utilizados para mitigar la exposición al riesgo cambiario en una empresa farmacéutica de Lima.

Según los resultados descriptivos presentados, se observa que la empresa tiene diferentes niveles de exposición al t.c. El nivel bajo de exposición representa aproximadamente el 1.39% del total, el nivel medio de exposición es significativamente mayor, representando alrededor del 43.06% del total, lo que sugiere una exposición moderada. Esto podría deberse a que la empresa realiza transacciones comerciales con socios internacionales, además tiene subsidiarias en otros países. Las fluctuaciones en los t.c. afectan los ingresos y los costos de la empresa, lo que genera un impacto en sus resultados financieros. Finalmente, el nivel alto de exposición es el más elevado, representando aproximadamente el 55.56% del total, indicando una exposición significativa al riesgo cambiario. Esto

sugiere que la empresa depende en gran medida de las transacciones en monedas extranjeras y está expuesta a las fluctuaciones en los t.c.

Estos hallazgos encuentran respaldo en los trabajos previos realizados tanto a nivel nacional como internacional. A escala nacional, Caballero, Mascoco y Pacoricuna (2019) encontraron que la exposición ante el riesgo cambiario se relaciona directa ($Rho=0.914$) y significativamente ($p=0.000$) en las operaciones de corto plazo en una empresa importadora de Lima, año 2018. En conclusión, debido a que la empresa compra en dólares y vende en soles, es susceptible al riesgo de fluctuación de corto plazo como resultado de las actividades de importación.

A escala internacional, Mejía (2018) investigó la influencia entre la cobertura del t.c. y los derivados financieros en una empresa colombiana, encontrando que la cobertura del riesgo cambiario se relaciona directa ($Rho=0.944$) y significativamente con el uso de derivados financieros en una compañía colombiana. En conclusión, las fluctuaciones de la tasa de cambio son influenciadas por factores como cambios económicos y políticos, oferta y demanda de monedas, movimientos de capital, tasas de interés, eventos geopolíticos y sociales. Estos estudios aportan evidencia adicional de la importancia de la gestión del riesgo cambiario y el uso de instrumentos financieros en el contexto empresarial.

Las bases teóricas también respaldan los resultados obtenidos. Según Eiteman et al. (2016), la exposición al t.c. es un riesgo que surge de las operaciones internacionales y la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio. Madura (2018) define la exposición al tipo de cambio como el riesgo de que los cambios en el t.c. puedan afectar los flujos de efectivo futuros de una empresa. Brigham y Ehrhardt (2017) señalan que las empresas que operan en mercados internacionales se enfrentan a una mayor exposición al t.c., lo que afecta sus flujos de caja y rentabilidad. Estos hallazgos enfatizan la necesidad de utilizar instrumentos financieros como los contratos forward para mitigar la exposición al riesgo cambiario y garantizar una gestión financiera sólida en un entorno cambiante.

La hipótesis específica 3, revelan una correlación positiva fuerte entre la cobertura del riesgo cambiario y los contratos forward en la empresa farmacéutica de Lima en 2023. El Rho de 0.816 indica una relación significativa y la significación bilateral de 0.001 valida estadísticamente esta correlación. Esto sugiere que los contratos forward son efectivamente utilizados para brindar cobertura al riesgo cambiario en la empresa. Los resultados descriptivos complementan esta afirmación al mostrar que el nivel alto de cobertura del riesgo cambiario es predominante, abarcando al 56.9% de los casos estudiados. Esto indica que una parte importante de la empresa ha implementado estrategias sólidas de cobertura del riesgo cambiario, lo que les permite reducir significativamente su exposición a las fluctuaciones del t.c.

Estos resultados coinciden con los trabajos previos nacionales, Hidalgo (2021) muestra una correlación R de Pearson, con un valor de 0.979 y un índice de significancia de 0.021 entre el riesgo de mercado y la estabilidad de las entidades. Esta investigación respalda la noción de que una gestión adecuada del riesgo tiene una influencia positiva en la estabilidad de las entidades. Además, el trabajo de Barrera et al. (2015) demuestra que el uso de contratos forward como cobertura tiene un efecto positivo en el valor de la firma. Estos hallazgos respaldan los resultados descriptivos de la tesis, que muestran que una parte importante de la empresa farmacéutica de Lima ha implementado estrategias sólidas de cobertura del riesgo cambiario, lo que les permite reducir significativamente su exposición al t.c.

El antecedente internacional de Ossa y Rojas (2022) examina la relación entre los contratos forward y la cobertura cambiaria en empresas de importación de productos alimenticios en Chile. Este estudio encuentra una relación directa (Rho=0.845) y significativa ($p=0.001$) entre el uso de contratos forward y el riesgo cambiario en estas empresas. Estos hallazgos respaldan la idea de que el uso de contratos forward puede ayudar a las empresas a minimizar el riesgo de cobertura cambiaria y protegerse contra posibles fluctuaciones de la moneda.

Del fundamento teórico, se desprende que la cobertura del riesgo cambiario involucra el uso de instrumentos financieros, como los contratos de futuros, para reducir el riesgo de pérdidas procedente de las fluctuaciones en los

t.c. Los estudios de Restrepo et al. (2019) y Gutierrez-Salazar et al. (2022) respaldan la idea de que la cobertura del riesgo cambiario permite a las entidades fijar un tipo de cambio para operaciones futuras, reduciendo así la incertidumbre y el riesgo de pérdidas financieras. Estos conceptos teóricos son consistentes con la utilización de contratos forward como una estrategia efectiva de cobertura en la empresa farmacéutica de Lima.

El estudio brinda un aporte social para empresas farmacéuticas, profesionales y académicos interesados en la gestión del riesgo cambiario, promoviendo prácticas efectivas y decisiones informadas. Metodológicamente, utiliza un enfoque cuantitativo y pruebas estadísticas para analizar la relación entre el riesgo cambiario y los contratos forward, obteniendo resultados cuantificables y estableciendo correlaciones significativas. Esto fortalece la validez y confiabilidad de los hallazgos. En términos prácticos, respalda la efectividad de los contratos forward como estrategia de gestión de riesgos cambiarios en empresas farmacéuticas, brindando información valiosa para mitigar el riesgo y proteger los resultados financieros. Esto puede incentivar a otras empresas a implementar contratos forward, beneficiando su estabilidad financiera y decisiones informadas.

Al considerar las limitaciones del estudio, es sustancial tener en cuenta que el estudio se basó en las percepciones y opiniones de los encuestados, lo cual introduce cierta subjetividad en la interpretación de los resultados. Además, si los participantes tienen un conocimiento limitado o sesgado sobre el riesgo cambiario y los contratos forward, esto puede afectar la calidad de la información obtenida y generar un sesgo de información. Por tanto, la triangulación de los resultados inferenciales y descriptivos con los trabajos previos nacionales e internacionales y el fundamento teórico respaldan la tesis de que los contratos forward son utilizados efectivamente para mitigar el riesgo cambiario en la empresa farmacéutica de Lima en 2023.

VI. CONCLUSIONES

A continuación, se presentan las conclusiones basadas en los resultados obtenidos en el estudio:

Primera

Se ha logrado cumplir con el objetivo general de determinar la relación entre el riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023. Los resultados revelan una correlación positiva fuerte (Rho: 0.817, p: 0.001). Estos hallazgos respaldan la utilidad de los contratos forward como herramienta confiable y valiosa en la gestión del riesgo cambiario, brindando protección financiera lo que contribuye a fortalecer la posición competitiva de la empresa en un entorno cambiante.

Segunda

Se ha alcanzado el objetivo específico 1, determinar la relación entre la volatilidad del tipo de cambio y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023. Los resultados obtenidos confirman de manera contundente, que existe una correlación positiva fuerte (Rho: 0.859, p: 0.001). Es decir, los contratos forward brindan estabilidad y certidumbre al permitir fijar un tipo de cambio futuro, protegiendo así los resultados financieros de la empresa contra posibles pérdidas debido a la volatilidad en el tipo de cambio.

Tercera

Se ha logrado cumplir el objetivo específico 2 al determinar la relación entre la exposición al tipo de cambio y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023. Los resultados revelan una correlación positiva considerable (Rho: 0.721, p: 0.001), lo que indica una asociación significativa entre ambas variables. Es decir, los contratos forward son una opción confiable y efectiva para mitigar el riesgo asociado a la exposición al tipo de cambio y proteger los resultados financieros de la empresa en el contexto del comercio internacional.

Cuarta

Se ha alcanzado el objetivo específico 3 al determinar la relación entre la cobertura del riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, 2023. Los resultados revelan una correlación positiva fuerte (Pearson-r: 0.816, p: 0.001) entre ambas variables. Al utilizar contratos forward, la empresa puede fijar con anticipación un tipo de cambio específico para sus transacciones internacionales. Esta estrategia ofrece protección y estabilidad a la empresa, reduciendo la incertidumbre y minimizando los riesgos en el ámbito del comercio internacional.

VII. RECOMENDACIONES

A continuación, se ofrecen las recomendaciones correspondientes a cada conclusión presentada en el capítulo anterior:

Primera

Se recomienda al gerente general, la implementación de estrategias de gestión del riesgo cambiario mediante el uso de contratos forward, con el propósito de mitigar los impactos negativos de las fluctuaciones cambiarias. Esta medida garantizará la estabilidad financiera de la empresa y establecerá bases sólidas para la toma de decisiones estratégicas. La utilización de contratos forward asegurará una gestión financiera predecible, lo que permitirá abordar con eficacia los desafíos asociados a las variaciones en el tipo de cambio.

Segunda

Se recomienda a la alta dirección, mitigar el riesgo de volatilidad del tipo de cambio utilizando contratos forward. Esta estrategia permitirá asegurar tipos de cambio favorables, reducir la incertidumbre en los costos de adquisición y fortalecer la posición competitiva en el mercado. La mitigación de la volatilidad es fundamental para mantener la estabilidad financiera, garantizar la sostenibilidad y asegurar el éxito en un entorno empresarial dinámico y altamente competitivo.

Tercera

Se recomienda al gerente financiero, mantener una vigilancia constante del mercado y realizar ajustes adecuados en la cobertura para reducir la exposición al tipo de cambio. Esta medida permitirá minimizar los riesgos asociados con las fluctuaciones cambiarias y fortalecerá la posición financiera de la empresa. Tomar decisiones informadas y oportunas en este sentido garantizará la estabilidad y la rentabilidad a largo plazo de la empresa. La capacidad de adaptarse rápidamente a los cambios del mercado y optimizar la cobertura será fundamental para proteger los resultados financieros y mantener una ventaja competitiva en el entorno empresarial actualmente dinámico y competitivo.

Cuarta

Se recomienda al gerente de finanzas y a su equipo de trabajo realizar un monitoreo constante y realizar ajustes oportunos en la cobertura según las condiciones del mercado, con el objetivo de maximizar beneficios y minimizar riesgos. Esto fortalecerá la posición de la empresa en un entorno volátil, garantizando una mayor estabilidad financiera a largo plazo. La gestión activa del riesgo cambiario a través de la cobertura adecuada es esencial para el éxito sostenible de la empresa en el contexto empresarial actual.

REFERENCIAS

- Aguilar, G. (2022). *Riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad, en las empresas bancarias del Perú reguladas por la SBS, periodo 2019-2020*. [Tesis de maestría, Universidad César Vallejo]. Repositorio institucional – UCV. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/84889>
- Almaskati, N. (2022). Oil and GCC foreign exchange forward markets: A wavelet analysis. *Borsa Istanbul Review*, 22(5), 1039-1044. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.06.008>
- Aquije, R., Canales, C., Gonzales, A., Medel, R., Morón, J. (2019). *Planeamiento estratégico para la industria farmacéutica en el Perú* (Doctoral dissertation, Pontificia Universidad Católica del Perú). <https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/20.500.12404/13908>
- Aravena, P. C., Moraga, J., Cartes-Velásquez, R., & Manterola, C. (2014). Validez y confiabilidad en investigación odontológica. *International journal of odontostomatology*, 8(1), 69-75. <http://dx.doi.org/10.4067/S0718-381X2014000100009>
- Arias-Gómez, J., Villasís-Keever, M. y Novales, M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 63(2), 201-206. <https://www.redalyc.org/pdf/4867/486755023011.pdf>
- Asencio, E. N., García, E. J., Redondo, S. R., & Thoilliez, B. (2017). Fundamentos de la investigación y la innovación educativa. *Dialnet*. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=744530>
- Banaei, M., Raouf-Sheybani, H., Oloomi-Buygi, M., & Boudjadar, J. (2021). Impacts of large-scale penetration of wind power on day-ahead electricity markets and forward contracts. *International Journal of Electrical Power & Energy Systems*, 125, 106450. <https://doi.org/10.1016/j.ijepes.2020.106450>
- Barrenechea, A. y Huamaní, C. (2017) *El tipo de cambio y su efecto multimoneda en un operador turístico en el Perú*. [Tesis de maestría, Universidad

- Peruana de Ciencias Aplicadas]. Repositorio institucional – UPC.
<https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/622800>
- Barrera, M., Gutarra, M. y Obregón, S. (2015). *Efecto de derivados de cobertura de moneda en el valor de las empresas no financieras*. [Tesis de maestría, Universidad del Pacífico]. Repositorio institucional – UP.
<https://repositorio.up.edu.pe/handle/11354/1116>
- Banco Central de Reserva del Perú (19 de enero de 2023). *BCR deja abierta posibilidad de nueva alza de tasa de referencia en febrero*. INFOBAE
<https://www.infobae.com/peru/2023/01/19/bcr-deja-abierta-posibilidad-de-nueva-alza-de-tasa-de-referencia-en-febrero/>
- Brigham, E. y Ehrhardt, M. (2017). *Financial management: Theory and practice*, 15th Edition. United States: Cengage Learning. ISBN10: 0-357-68587-3
- Caballero Alcantara, J., Mascco Longobardi, F. y Pacoricuna Cabrera, E. (2019). *Implementación de políticas de minimización del riesgo cambiario para la empresa Fullmotorcycle*. [Tesis de maestría, ESAN Graduate School of Business]. Repositorio institucional – ESAN.
<https://repositorio.esan.edu.pe/handle/20.500.12640/1727>
- Castro, R., Santero, R., Martínez, M., & De Diego, P. (2020). *From the economic to the social contribution of the Social Economy. Monetary assessment of the social value created for the Spanish economy*. 100, 31–31.
<https://doi.org/10.7203/ciriec-e.100.18163>
- Chalevas, C. G. (2014). *Risk management and corporate governance*, Abol Jalilvand, AG Malliaris, Routledge, New York, US. ISBN: 978-0-415-87970-5. <https://doi.org/10.1016/j.intacc.2014.01.002>
- CONCYTEC (2018). *Guía para la formulación y presentación de proyectos de investigación y desarrollo tecnológico*. Recuperado de <https://www.gob.pe/institucion/concytec/informes-publicaciones/1323538-guia-practica-para-la-formulacion-y-ejecucion-de-proyecto-de-investigacion-y-desarrollo>

Cruz del Castillo, C. y Olivares, S. (2014). Metodología de la investigación. Grupo Editorial-Patria.

<https://elibro.bibliotecaupn.elogim.com/es/lc/upnorte/titulos/39410>

Eiteman, D., Stonehill, A. y Moffett, M. H. (2016). Multinational business finance (14th ed.). Pearson Education.

Fernández-Bedoya, V. (2020). Tipos de justificación en la investigación científica. Espiritu emprendedor TES, 4(3), 65-76.

<http://espirituemprededortes.com/index.php/revista/article/view/207>

França- Tarragó, Omar. (2023). Manual de Psicoética Ética para psicólogos y psiquiatras. Ciencias Psicológicas, 6(2), 199–200.

http://www.scielo.edu.uy/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1688-42212012000200009

Frenkel, M., & Schmukler, S. L. (2018). The challenges of managing foreign exchange reserves in Latin America. Journal of International Money and Finance, 88, 295-311. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2018.07.008>

Froot, K. A., & Stein, J. C. (2017). The evolution of corporate risk management. Annual Review of Financial Economics, 9(1), 21-47.

<https://doi.org/10.1146/annurev-financial-110716-032255>

Gallego, C. A. (2022). Intertemporal effects of imperfect competition through forward contracts in wholesale electricity markets. Energy Economics, 107, 105835. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2022.105835>

Gómez, B., Ignacio, L., Catrien, S., & Abraham, F. (2017). Uso de contratos forwards en el caso Penta.

<http://repobib.ubiobio.cl/jspui/handle/123456789/2985>

- Gutierrez-Salazar, M., Jiménez-Gómez, M., & Acevedo-Prins, N. (2022). Evaluation of efficiency of hedging strategies with option portfolios for buyers of the currency US dollar/Colombian peso. *IAES International Journal of Artificial Intelligence*, 11(2), 572-581.
<https://ijai.iaescore.com/index.php/IJAI/article/viewFile/21355/13358>
- Haradhan (2017). Two criteria for good measurements in research: validity and reliability. *Annals of Spiru Haret University. Economic Series*, 17(4), 59–82.
<https://www.ceeol.com/search/article-detail?id=673569>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6a. ed.). México D.F.: McGraw-Hill.
- Hidalgo, M. A. (2021). *Pertinencia de las disposiciones sobre gestión de riesgo de mercado en el sistema bancario peruano para su estabilidad*. [Tesis doctoral, Universidad Nacional Mayor de San Marcos]. Repositorio institucional – Cybertesis de UNMSM
<https://hdl.handle.net/20.500.12672/17104>
- Huisman, R., Koolen, D., & Stet, C. (2021). Pricing forward contracts in power markets with variable renewable energy sources. *Renewable Energy*, 180, 1260-1265. <https://doi.org/10.1016/j.renene.2021.08.086>
- Jorion, P. (1990). The exchange rate exposure of US multinationals. *Journal of Business*, 63(3), 331-345.
- Keynes, J. M. (1923). *A tract on monetary reform*. Macmillan.
<https://delong.typepad.com/keynes-1923-a-tract-on-monetary-reform.pdf>
- Kim, Y. M., & Lee, S. (2020). Exchange rate predictability: A variable selection perspective. *International Review of Economics & Finance*, 70, 117-134.
<https://doi.org/10.1016/j.iref.2020.05.001>
- Krainer, R. E. (2023). Financial contracting as behavior towards risk: The corporate finance of business cycles 8/3/22. *Journal of Financial Stability*, 65, 101104. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2023.101104>

- Lai, K., Wang, T., & Xu, D. (2021). Capital controls and international trade: An industry financial vulnerability perspective. *Journal of International Money and Finance*, 116, 102399. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2021.102399>
- Lizarzaburu, E. R., Burneo, K., Gabriela Barriga Ampuero, & Noriega, L. (2022). *Gobierno corporativo en el sector bancario de una economía emergente*. 13(1). <https://doi.org/10.3232/gcg.2019.v13.n1.04>
- Lozano, E. (2020). Volatilidad de tipo de cambio y dolarización de empresas bancarias del sistema financiero peruano, 2012 - 2018. *Gestión En El Tercer Milenio*, 23(46), 15–20. <https://doi.org/10.15381/gtm.v23i46.19128>
- Madura, J. (2018). *International financial management* (13th ed.). Cengage Learning. ISBN10: 0-357-68956-9.
- Mejía, M. (2018). *Modelo de selección de riesgo cambiario para la implementación en la Compañía Química Fina SA* [Tesis de maestría, Universidad EAN]. Repositorio institucional – UBA. <http://hdl.handle.net/10882/9095>
- Molina Díaz, E. (2021). El mercado de derivados financieros en los últimos cincuenta años. *Economía y Desarrollo*, 165(2). http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0252-85842021000300006&lng=es&tlng=pt.
- Montero, E. (2017). *Forward como cobertura del riesgo cambiario en la rentabilidad de las empresas exportadoras agrícolas de la irrigación Pampas de Majes en Arequipa*. [Tesis doctoral, Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann]. Repositorio institucional – UNJBG. <http://repositorio.unjbg.edu.pe/handle/UNJBG/3551>
- Morales, A. M. (2019). *Mercado de divisas internacionales*. Profit Editorial. ISBN-10: 841794205X. <https://www.amazon.com/Mercado-divisas-internacionales-Arturo-Morales/dp/841794205X>

- Nun, M. y Trajtenberg, L. *Impacto del riesgo cambiario en el valor de empresas: año 2003-2018*. [Tesis de maestría, Universidad de Buenos Aires]. Repositorio institucional – UBA. http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-2061_NunMG.pdf
- Orden-Olasagasti, O. D. (2015). *Gestión del riesgo y mercados financieros*. Delta Publicaciones. <https://elibro.bibliotecaupn.elogim.com/es/ereader/upnorte/170083?page=206>
- Ossa, G. y Rojas, M. (2022). Forward de cobertura cambiaria para la importación de productos alimenticios y animales vivos para el tercer trimestre del 2022 en Chile. Available at SSRN 4358553. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4358553>
- Pérez, J. (2016). *Finanzas internacionales: cómo gestionar los riesgos financieros internacionales*. Editorial Universidad de Santiago de Chile. <https://elibro.bibliotecaupn.elogim.com/es/ereader/upnorte/68398?page=168>
- Potì, V., Levich, R., & Conlon, T. (2020). Predictability and pricing efficiency in forward and spot, developed and emerging currency markets. *Journal of International Money and Finance*, 107. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2020.102223>
- Prasad, K., & Suprabha, K. R. (2018). Exchange rate exposure and usage of foreign currency derivatives by indian nonfinancial firms. Paper presented at the *Springer Proceedings in Business and Economics*, 71-80. https://link.springer.com/chapter/10.1007/978-3-319-68762-9_8
- Rambo, R., Main, D. y Beaubien, L. (2016). Reducing reporting risk: Designating foreign currency forward contracts as cash flow hedges. *Journal of Accounting Education*, 29(4), 284. <https://www.proquest.com/scholarly-journals/reducing-reporting-risk-designating-foreign/docview/1037343644/se-2>

- Ramos-Galarza, C. A. (2020). Los alcances de una investigación. *CienciaAmérica*, 9(3), 1-6. <http://dx.doi.org/10.33210/ca.v9i3.336>
- Restrepo, C. & Ramírez, Redondo M. (2019). Eficiencia del forward como instrumento de cobertura del riesgo cambiario en las empresas que realizan operaciones de comercio exterior, 2011-2017. *Semestre Económico*, 22(51), 45-62. <https://doi.org/10.22395/seec.v22n51a3>
- Romero, Y. (2020). *Forward Non-Delivery Opción para mitigar el riesgo cambiario. Un estudio de caso*. [Tesis de maestría, Fundación Universitaria Los Libertadores]. Repositorio institucional – U Libertadores. <http://hdl.handle.net/11371/3158>
- Sánchez, H. & Reyes, H., Mejía, K. (2015). Metodologías y diseños en la investigación científica. (Quinta edición). Editorial: Visión Universitaria. <https://www.urp.edu.pe/pdf/id/13350/n/libro-manual-de-terminos-en-investigacion.pdf>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (24 de mayo de 2016). Valorización de instrumentos del SPP. https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/VECTOR_PRECIOS/Valorizacion_instrumentos.pdf
- Superintendencia de Mercado y Valores (2022). *BAYER S.A. Dictamen de los Auditores Independientes. Estados Financieros*. SMV https://www.smv.gob.pe/SIMV/Frm_InfoFinanFondoGarantia?data=909196FCE22FCC02A70D492FCC7E4534C022F3BF9D
- Thurber, M. C., Passow, F. H., Davis, T. L., & Wolak, F. A. (2022). Game-based investigation of standardized forward contracting for long-term resource adequacy. *The Electricity Journal*, 35(7), 107156. <https://doi.org/10.1016/j.tej.2022.107156>

- Vásquez, R. (2020). *Uso de instrumentos financieros derivados en la gestión financiera de las empresas de comercio exterior que cotizan en la Bolsa de Valores de Perú y Chile 2013-2017*. [Tesis doctoral, Universidad San Martín de Porres]. Repositorio institucional – USMP. <https://repositorio.usmp.edu.pe/handle/20.500.12727/6513>
- Velarde, M. (2020). *Influencia de los riesgos financieros en la rentabilidad del Sistema Microfinanciero del Perú, periodo 2018*. [Tesis doctoral, Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann]. Repositorio institucional – REI de UNJBG. <http://tesis.unjbg.edu.pe/handle/UNJBG/41>

ANEXOS


Anexo 1. Tabla de operacionalización de variables

Variables de Estudio	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Escala de medición	
Riesgo cambiario Orden-Olasagasti (2015)	Orden-Olasagasti (2015), afirma que es la Incertidumbre sobre el contravalor en moneda doméstica de las masas patrimoniales de la empresa y sus flujos cuando esos son en monedas extranjeras” (p. 207).	Permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre la variable 1, a través de una encuesta utilizando una escala de medición ordinal del 1 al 5. Según Orden-Olasagasti (2015), sus dimensiones son riesgo de volatilidad del tipo de cambio, riesgo de exposición al tipo de cambio y cobertura del riesgo cambiario. Niveles y rangos: bajo (21-49), medio (50-77) y alto (78-105).	Volatilidad del tipo de cambio	Variación en el tipo de cambio	1, 2, 3	Nunca (1) Casi nunca (2) A veces (3) Casi siempre (4) Siempre (5)	Alto: 78 – 105 Medio: 50 – 77 Bajo: 21 - 49
				Incertidumbre en la cotización de la moneda extranjera	4, 5, 6		
			Exposición al tipo de cambio	Exposición al riesgo de transacción	7, 8, 9		
				Exposición al riesgo de traslación	10, 11, 12		
				Exposición al riesgo económico	13,14,15		
			Cobertura del riesgo cambiario	Utilización de instrumentos de cobertura	16, 17		
				Efectividad de las estrategias de cobertura	18,19		
				Duración de las estrategias de cobertura empleadas	20, 21		

Variables de Estudio	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Escalas de medición		
Contratos forward Pérez (2016)	Pérez (2016), afirma que un contrato forward es un acuerdo entre dos partes para intercambiar monedas a una tasa de cambio fija en una fecha futura. Al evaluar su conveniencia, se deben considerar características como el tamaño del mercado, efectividad y disponibilidad de contratos forward (p. 175).	Permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre la variable 2, a través de una encuesta utilizando una escala de medición ordinal del 1 al 5. Según Pérez (2016), sus dimensiones son Oferta de contratos forward de divisas en el mercado, participación de la empresa en el mercado forward de divisas, términos y condiciones de los contratos forward. Niveles y rangos: malo (21-49), regular (50-77) y bueno (78-105).	Mercado de los contratos forward	Oferta de contratos forward de divisas	1, 2, 3	Nunca (1) Casi nunca (2) A veces (3) Casi siempre (4) Siempre (5)	Alto: 78 – 105 Medio: 50 – 77 Bajo: 21 - 49	
				Participación de la empresa en el mercado de contratos forward	4, 5, 6			
				Términos y condiciones	7, 8, 9			
			Efectividad de los contratos forward	Grado de confianza	10, 11, 12			Nunca (1) Casi nunca (2) A veces (3) Casi siempre (4) Siempre (5)
				Satisfacción con los resultados de cobertura	13, 14, 15			
			Disponibilidad de los contratos forward	Accesibilidad a la información	16, 17			Nunca (1) Casi nunca (2) A veces (3) Casi siempre (4) Siempre (5)
				Disponibilidad de contratos forward para distintas monedas	18, 19			
				Disponibilidad de contratos forward a diferentes plazos	20, 21			

Anexo 2. Matriz de consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA				
TITULO: El riesgo cambiario y los contratos forwards en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023				
AUTOR: Br. Heleny Soley Terán Plasencia.				
Problemas de investigación	Objetivos de investigación	Hipótesis	Variables	Dimensiones
Problema general	Objetivo general	Hipótesis general	Variable 1: Riesgo cambiario	Volatilidad del tipo de cambio Exposición al tipo de cambio Cobertura del riesgo cambiario
¿Cuál es la relación entre el riesgo cambiario y los contratos forwards en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023?	Determinar la relación entre el riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.	El riesgo cambiario se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.		
Problema específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas	Variable 2: Contratos forward	Mercado de los contratos forwards Efectividad de los contratos forward Disponibilidad de los contratos forward
1. ¿Cuál es la relación entre la volatilidad del tipo de cambio y los contratos forwards en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023?	1. Determinar la relación entre la volatilidad del tipo de cambio y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.	1. La volatilidad del tipo de cambio se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.		
2. ¿Cuál es la relación entre la exposición al tipo de cambio y los contratos forwards en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023?	2. Determinar la relación entre la exposición al tipo de cambio y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.	2. La exposición al tipo de cambio se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.		
3. ¿Cuál es la relación entre la cobertura del riesgo cambiario y los contratos forwards en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023?	3. Determinar la relación entre la cobertura del riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.	3. La cobertura del riesgo cambiario se relaciona con los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.		

Tipo y diseño de investigación	Población y muestra	Técnicas e instrumentos	Estadística descriptiva e inferencial
<p>Tipo: El presente estudio será descriptivo de tipo correlacional. Puesto que se espera comprender la relación de la variable 1 y su relación con la variable 2 (Hernández y Mendoza, 2018, p. 104).</p> <p>Diseño: Por el diseño la investigación es no experimental, ya que se basará en las observaciones de los hechos en estado natural sin la intervención o manipulación del investigador.</p> <p>Esquema del diseño:</p> <div style="text-align: center;">  </div> <p>Donde: X1: Variable 1: Riesgo cambiario Y1: Variable 2: Contratos Forward</p> <p><i>Fuente:</i> Elaboración propia.</p>	<p>Población: La población estará compuesta por todos los colaboradores (72 individuos) del área financiera, contable y administrativa de una empresa farmacéutica supervisada por SMV de la ciudad de Lima.</p> <p>Tipo De Muestra: Muestra censal, todos los 72 colaboradores</p> <p>Muestreo: No aplica.</p>	<p>Variable 1: Riesgo cambiario</p> <p>Instrumento: Se aplicará un cuestionario</p> <p>Variable 2: Contratos Forwards</p> <p>Instrumento: Se aplicará un cuestionario</p> <p>Autor(a): Br. Heleny Soley Terán Plasencia</p> <p>Técnica: La técnica que se utilizará en este estudio será la encuesta.</p> <p>Escala de los instrumentos: Siempre: 5 Casi siempre: 4 A veces: 3 Casi nunca: 2 Nunca: 1</p>	<p>Para el tratamiento de los datos de la muestra, se procesarán en el programa estadístico SPSS versión 29.0, donde elaboraremos tablas de contingencia y figuras para el análisis descriptivo, de las variables y dimensiones.</p> <p>En lo referente a la contratación de las hipótesis, utilizaremos el estadístico Rho de Spearman.</p> <p>Los resultados serán obtenidos a partir de la muestra estadística constituida por 72 trabajadores.</p>

Anexo 3. Instrumento de recolección de datos



ENCUESTA SOBRE RIESGO CAMBIARIO

Estimado (a) colaborador:

Es muy grato comunicarme con usted para expresarle mis saludos y así mismo hacer de su conocimiento que, siendo estudiante de una Maestría en Finanzas de la escuela de posgrado de la de UCV en la sede Lima norte, me encuentro desarrollando una investigación sobre la **percepción del riesgo cambiario y contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.**

Como parte importante del estudio solicitamos tu participación en la resolución de la encuesta adjunta. Además, resulta importante señalar que dicha información no se utilizará para otro fin que no sea para el que se ha descrito, por lo que la información será tratada de manera confidencial sin que se publique ninguna información que permita tu identificación, toda vez que los resultados de este estudio mostrarán tendencias grupales de los participantes y no características individuales. Es por ello que, tu participación es sumamente importante, sin embargo, tienes derecho de no participar.

Muchas gracias por su participación.

He sido informado del estudio y acepto participar voluntariamente en él. Si ()
No ()

Firma

Instrucciones generales

A continuación, se te presentan una serie de enunciados relacionadas con la percepción de la calidad del docente universitario. Te pedimos que respondas lo más honestamente posible.

Leer cada una de las afirmaciones o preguntas que se presentan a la izquierda y marca con un aspa o cruz (+) la respuesta que creas conveniente.

Recuerde que no existen respuestas correctas o incorrectas, así que no te detengas mucho tiempo en cada pregunta. Si bien no hay un límite de tiempo te pedimos que resuelvas este cuestionario lo más pronto posible. Asegúrese de leer cuidadosamente las frases y de no omitir ninguna de tus respuestas.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 5 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1. Nunca
2. Casi nunca
3. A veces
4. Casi siempre
5. Siempre

Parte I

A continuación, se presentan afirmaciones sobre la **dimensión: Volatilidad del tipo de cambio**. Marca tu nivel de acuerdo con cada enunciado.

Nº	Ítems	1	2	3	4	5
1	Las variaciones significativas en el tipo de cambio generan pérdida económica.					
2	Los cambios significativos en el tipo de cambio afectan a la empresa en sus operaciones de exportación/importación					
3	Las variaciones en tipo de cambio se minimizan mediante los contratos forward					
4	La incertidumbre en la cotización de la moneda extranjera incentiva el riesgo cambiario					
5	La incertidumbre en la cotización de la moneda extranjera es reducida mediante la efectividad de los contratos forward					
6	La empresa enfrenta mayores riesgos debido a la incertidumbre causada por la volatilidad del tipo de cambio.					

Parte II

A continuación, se presentan enunciados sobre la **dimensión: Exposición al tipo de cambio**, marca tu grado de acuerdo respecto a cada enunciado.

Nº	Ítems	1	2	3	4	5
7	La exposición al riesgo de transacción se mitiga con contratos forward para cobros y pagos de operaciones conocidas.					
8	La exposición al riesgo de transacción afecta operaciones futuras y los contratos forward evitan afectar negativamente los resultados.					
9	La Exposición al riesgo de transacción afecta situación competitiva, al utilizar los contratos forward aseguran flujo de caja predecible en divisas.					
10	La empresa cuenta con estrategias adecuadas para gestionar su exposición al riesgo de traslación.					

11	La exposición al riesgo de traslación del tipo de cambio influye en la consolidación de los estados financieros de la matriz.					
12	La exposición al riesgo de traslación afecta la estabilidad financiera de la empresa y es reducida con el uso de los contratos forward.					
13	Los contratos forward pueden ser una herramienta efectiva para gestionar y minimizar la exposición al riesgo económico.					
14	La empresa ha implementado estrategias efectivas para mitigar su exposición al riesgo económico mediante contratos forward.					
15	Percibo que la exposición al riesgo económico por tipo de cambio impacta en la rentabilidad de la empresa.					

Parte III

A continuación, se presentan enunciados sobre la **dimensión: Cobertura del riesgo cambiario**. Marca la alternativa que creas conveniente.

Nº	Ítems	1	2	3	4	5
16	La empresa cuenta con suficiente conocimiento y experiencia en la utilización de instrumentos de cobertura.					
17	La utilización de instrumentos de cobertura como los contratos forward impacta en la estabilidad financiera de la empresa.					
18	Las estrategias de cobertura implementadas son efectivas para mitigar el riesgo cambiario.					
19	La empresa ha logrado proteger de manera adecuada sus flujos de efectivo mediante estrategias de cobertura utilizando contratos forward.					
20	La duración de las estrategias de cobertura es adecuada para mitigar el riesgo cambiario.					
21	La empresa ha establecido estrategias de cobertura a largo plazo para protegerse de las fluctuaciones del riesgo cambiario.					

Agradezco su colaboración.

ENCUESTA SOBRE CONTRATOS FORWARD

Estimado (a) colaborador:

Es muy grato comunicarme con usted para expresarle mis saludos y así mismo hacer de su conocimiento que, siendo estudiante de una Maestría en Finanzas de la escuela de posgrado de la de UCV en la sede Lima norte, me encuentro desarrollando una investigación sobre la **percepción del riesgo cambiario y contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023**.

Como parte importante del estudio solicitamos tu participación en la resolución de la encuesta adjunta. Además, resulta importante señalar que dicha información **no** se utilizará para otro fin que no sea para el que se ha descrito, por lo que la información será tratada de manera confidencial sin que se publique ninguna información que permita tu identificación, toda vez que los resultados de este estudio mostrarán tendencias grupales de los participantes y no características individuales. Es por ello por lo que, tu participación es sumamente importante, sin embargo, tienes derecho de no participar.

Muchas gracias por su participación.

He sido informado del estudio y acepto participar voluntariamente en él. Si () No ()

Firma

Instrucciones generales

A continuación, se te presentan una serie de enunciados relacionadas con la percepción de la calidad del docente universitario. Te pedimos que respondas lo más honestamente posible.

Leer cada una de las afirmaciones o preguntas que se presentan a la izquierda y marca con un aspa o cruz (+) la respuesta que creas conveniente.

Recuerde que no existen respuestas correctas o incorrectas, así que no te detengas mucho tiempo en cada pregunta. Si bien no hay un límite de tiempo te pedimos que resuelvas este cuestionario lo más pronto posible. Asegúrese de leer cuidadosamente las frases y de no omitir ninguna de tus respuestas.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 5 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1. Nunca
2. Casi nunca
3. A veces
4. Casi siempre
5. Siempre

Parte I

A continuación, se presentan afirmaciones sobre la **dimensión: Mercado de los contratos forward**. Marca tu nivel de acuerdo con cada enunciado.

N°	Ítems	1	2	3	4	5
1	El mercado ofrece diferentes opciones de contratos forward de divisas.					
2	El uso de opciones de contratos forward reduce el riesgo cambiario					
3	La empresa accede a una amplia variedad de contratos forward de divisas en el mercado.					
4	La disponibilidad de contratos forward de divisas impacta en la gestión del riesgo cambiario de la empresa					
5	La empresa utiliza de manera efectiva los contratos forward para gestionar el riesgo cambiario.					
6	La participación de la empresa en el mercado de contratos forward impacta en su estabilidad financiera.					
7	La empresa aprovecha adecuadamente las oportunidades ofrecidas por el mercado de contratos forward.					
8	Los términos y condiciones de los contratos forward son favorables para la empresa					
9	Los términos y condiciones de los contratos forward reducen el riesgo de volatilidad					

Parte II

A continuación, se presentan enunciados sobre la **dimensión: Efectividad de los contratos forward** marca tu grado de acuerdo respecto a cada enunciado.

Nº	Ítems	1	2	3	4	5
10	Los contratos forward han demostrado ser una herramienta confiable para proteger a la empresa					
11	La confianza en los contratos forward impacta en la estabilidad financiera de la empresa					
12	La empresa confía en la efectividad de los contratos forward como parte de su estrategia de gestión de riesgos financieros.					
13	Los contratos forward han sido efectivos en proteger a la empresa de fluctuaciones cambiarias					
14	Los resultados de cobertura con el uso de contratos forward impacta en la rentabilidad de la empresa					
15	La empresa ha logrado obtener buenos resultados al utilizar contratos forward como estrategia de cobertura.					

Parte III

A continuación, se presentan enunciados sobre la **dimensión: Disponibilidad de los contratos forward**. Marca la alternativa que creas conveniente.

Nº	Ítems	1	2	3	4	5
16	La empresa cuenta con recursos adecuados para obtener información sobre los contratos forward					
17	La accesibilidad a la información sobre los contratos forward contribuye en la toma de decisiones de la empresa					
18	La empresa tiene acceso a una amplia gama de contratos forward para diferentes monedas para hacer frente al riesgo cambiario.					
19	La disponibilidad de contratos forward para distintas monedas mejora la gestión del riesgo cambiario de la empresa					
20	La empresa tiene acceso a contratos forward que se ajusten a sus necesidades temporales para minimizar el riesgo cambiario.					
21	La disponibilidad de contratos forward a diferentes plazos permite la correcta gestión del riesgo cambiario					

Agradezco su colaboración.

Anexo 4. Validez del instrumento por juicio de expertos

Evaluación por juicio de experto 1

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento “**El riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023**”. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

1. Datos generales del juez:

Nombre del juez:	Dr. Bamberger Vargas, Braggi Alfredo
Grado profesional:	Maestría (x) Doctor (x)
Área de formación académica:	Clinica () Social () Educativa () Organizacional (x)
Áreas de experiencia profesional:	Especialista en Finanzas Internacionales
Institución donde labora:	Escuela de Posgrado - Universidad César Vallejo
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años () Más de 5 años (x)
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Licenciado en Administración, Maestro en Finanzas y Mercados Financieros, Doctor en Contabilidad y Finanzas

2. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

3. Datos de la escala (Colocar nombre de la escala, cuestionario o inventario)

Nombre de la Prueba:	No paramétrica, Cuestionario sobre Riesgo Cambiario
Autora:	Heleny Soley Terán Plasencia
Procedencia:	Lima, Perú
Administración:	72 trabajadores
Tiempo de aplicación:	20 min
Ámbito de aplicación:	Empresa farmacéutica

Significación:	El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre la variable 1, a través de una encuesta utilizando una escala de medición ordinal del 1 al 5. Según Orden-Olasagasti (2015), sus dimensiones son volatilidad del tipo de cambio, riesgo de exposición al tipo de cambio y cobertura del riesgo cambiario. Niveles y rangos: bajo (21-48), medio (49-76) y alto (77-105).
----------------	---

4. Soporte teórico (describir en función al modelo teórico)

Escala/ÁREA/ Variable	Subescala (dimensiones)	Definición
Riesgo cambiario Orden-Olasagasti (2015)	Volatilidad del tipo de cambio	Bodie, Kane y Marcus (2018), la volatilidad del T.C. se refiere a las dificultades que enfrentan las empresas al realizar transacciones en monedas diferentes debido a la posibilidad de fluctuaciones abruptas e impredecibles en el tipo de cambio.
	Exposición al tipo de cambio	Según Madura (2018), "exposición al tipo de cambio se refiere al riesgo de que los cambios en el tipo de cambio puedan afectar el valor de los flujos de efectivo futuros de una empresa en moneda extranjera" (p. 312).
	Cobertura del riesgo cambiario	Se entiende por cobertura del riesgo cambiario a la técnica que intenta reducir el riesgo de pérdidas derivado de las fluctuaciones en los T.C. implica el uso de instrumentos financieros, como los contratos de futuros (Orden-Olasagasti, 2015).

5. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento el cuestionario sobre Riesgo Cambiario elaborado por Soley Terán Plasencia en el año 2023. De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.

	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	1. totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1. No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del instrumento:

- **Primera dimensión: Volatilidad del tipo de cambio**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre Volatilidad del tipo de cambio de la variable Riesgo cambiario.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	Dimensión 1: Volatilidad del tipo de cambio	4	4	4	
1	Las variaciones significativas en el tipo de cambio generan pérdida económica.	4	4	4	
2	Los cambios significativos en el tipo de cambio afectan a la empresa en sus operaciones de exportación/importación	4	4	4	

3	Las variaciones en tipo de cambio se minimizan mediante los contratos forward	4	4	4	
4	La incertidumbre en la cotización de la moneda extranjera incentiva el riesgo cambiario	4	4	4	
5	La incertidumbre en la cotización de la moneda extranjera es reducida mediante la efectividad de los contratos forward	4	4	4	
6	La empresa enfrenta mayores riesgos debido a la incertidumbre causada por la volatilidad del tipo de cambio.	4	4	4	

- **Segunda dimensión: Exposición al tipo de cambio**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre Exposición al tipo de cambio de la variable Riesgo cambiario.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Dimensión 2: Exposición al tipo de cambio		4	4	4	
7	La exposición al riesgo de transacción se mitiga con contratos forward para cobros y pagos de operaciones conocidas.	4	4	4	
8	La exposición al riesgo de transacción afecta operaciones futuras y los contratos forward evitan afectar negativamente los resultados.	4	4	4	
9	La Exposición al riesgo de transacción afecta situación competitiva y se minimiza con los contratos forward	4	4	4	
10	La empresa cuenta con estrategias adecuadas para gestionar su exposición al riesgo de traslación.	4	4	4	
11	La exposición al riesgo de traslación del tipo de cambio influye en la consolidación de los estados financieros de la matriz.	4	4	4	
12	La exposición al riesgo de traslación afecta la estabilidad financiera de la empresa y es reducida con el uso de los contratos forward.	4	4	4	
13	Los contratos forward pueden ser una herramienta efectiva para gestionar y minimizar la exposición al riesgo económico.	4	4	4	
14	La empresa ha implementado estrategias efectivas para mitigar su exposición al riesgo económico mediante contratos forward.	4	4	4	
15	Percibo que la exposición al riesgo económico por tipo de cambio impacta en la rentabilidad de la empresa.	4	4	4	

- **Tercera dimensión: Cobertura del riesgo cambiario**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre Cobertura del riesgo cambiario de la variable Riesgo cambiario.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Dimensión 3: Cobertura del riesgo cambiario		4	4	4	
16	La empresa cuenta con suficiente conocimiento y experiencia en la utilización de instrumentos de cobertura.	4	4	4	
17	La utilización de instrumentos de cobertura como los contratos forward impacta en la estabilidad financiera de la empresa.	4	4	4	
18	Las estrategias de cobertura implementadas son efectivas para mitigar el riesgo cambiario.	4	4	4	
19	La empresa ha logrado proteger de manera adecuada sus flujos de efectivo mediante estrategias de cobertura utilizando contratos forward.	4	4	4	
20	La duración de las estrategias de cobertura es adecuada para mitigar el riesgo cambiario.	4	4	4	
21	La empresa ha establecido estrategias de cobertura a largo plazo para protegerse de las fluctuaciones del riesgo cambiario.	4	4	4	

FINANCE CONSULT E.I.R.L.
RUC: 20546469011
TELEF: 719 5656



Lima, 09 de junio de 2023

Bamberger Vargas, Braggi Alfredo

DNI: 09304515

Orcid: 0000-0003-2695-4622

Evaluación por juicio de experto 1

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento “**El riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023**”. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

6. Datos generales del juez:

Nombre del juez:	Dr. Bamberger Vargas, Braggi Alfredo		
Grado profesional:	Maestría (x)	Doctor	(x)
Área de formación académica:	Clinica ()	Social	()
	Educativa ()	Organizacional	(x)
Áreas de experiencia profesional:	Especialista en Finanzas Internacionales		
Institución donde labora:	Escuela de Posgrado - Universidad César Vallejo		
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años ()		
	Más de 5 años (x)		
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Licenciado en Administración, Maestro en Finanzas y Mercados Financieros, Doctor en Contabilidad y Finanzas		

7. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

Dimensiones del instrumento:

- **Primera dimensión: Mercado de los contratos forward**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre Mercado de los contratos forward de la variable Contratos forward.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	Dimensión 1: Mercado de los contratos forward	4	4	4	
1	El mercado ofrece diferentes opciones de contratos forward de divisas.	4	4	4	
2	El uso de opciones de contratos forward reduce el riesgo cambiario	4	4	4	
3	La empresa accede a una amplia variedad de contratos	4	4	4	

	forward de divisas en el mercado.				
4	La disponibilidad de contratos forward de divisas impacta en la gestión del riesgo cambiario de la empresa	4	4	4	
5	La empresa utiliza de manera efectiva los contratos forward para gestionar el riesgo cambiario.	4	4	4	
6	La participación de la empresa en el mercado de contratos forward impacta en su estabilidad financiera.	4	4	4	
7	La empresa aprovecha adecuadamente las oportunidades ofrecidas por el mercado de contratos forward.	4	4	4	
8	Los términos y condiciones de los contratos forward son favorables para la empresa	4	4	4	
9	Los términos y condiciones de los contratos forward reducen el riesgo de volatilidad	4	4	4	

- **Segunda dimensión: Efectividad de los contratos forward**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre efectividad de los contratos forward de la variable Contratos forward.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Dimensión 2: Efectividad de los contratos forward		4	4	4	
10	Los contratos forward han demostrado ser una herramienta confiable para proteger a la empresa	4	4	4	
11	La confianza en los contratos forward impacta en la estabilidad financiera de la empresa	4	4	4	
12	La empresa confía en la efectividad de los contratos forward	4	4	4	
13	Los contratos forward han sido efectivos en proteger a la empresa de fluctuaciones cambiarias	4	4	4	
14	Los resultados de cobertura con el uso de contratos forward impacta en la rentabilidad de la empresa	4	4	4	
15	La empresa ha logrado obtener buenos resultados al utilizar contratos forward como estrategia de cobertura.	4	4	4	

- **Tercera dimensión: Disponibilidad de los contratos forward**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre Disponibilidad de los contratos forward de la variable Contratos forward.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	Dimensión 3: Disponibilidad de los contratos forward	4	4	4	
16	La empresa cuenta con recursos adecuados para obtener información sobre los contratos forward	4	4	4	
17	La accesibilidad a la información sobre los contratos forward contribuye en la toma de decisiones de la empresa	4	4	4	
18	La empresa tiene acceso a una amplia gama de contratos forward para diferentes monedas para hacer frente al riesgo cambiario.	4	4	4	
19	La disponibilidad de contratos forward para distintas monedas mejora la gestión del riesgo cambiario de la empresa	4	4	4	
20	La empresa tiene acceso a contratos forward que se ajusten a sus necesidades temporales para minimizar el riesgo cambiario.	4	4	4	
21	la disponibilidad de contratos forward a diferentes plazos permite la correcta gestión del riesgo cambiario	4	4	4	

FINANCE CONSULT E.I.R.L.
RUC: 20546469011
TELF: 19 5656



Lima, 09 de junio de 2023

Bamberger Vargas, Braggi Alfredo

DNI: 09304515

Orcid: 0000-0003-2695-4622

Evaluación por juicio de experto 2

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento **“El riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023”**. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

Datos generales del juez:

Nombre del juez:	MBA. Ponce de León Sierra, Mayron Wilbert
Grado profesional:	Maestría (<input checked="" type="checkbox"/>) Doctor (<input type="checkbox"/>)
Área de formación académica:	Clínica (<input type="checkbox"/>) Social (<input type="checkbox"/>) Educativa (<input type="checkbox"/>) Organizacional (<input checked="" type="checkbox"/>)
Áreas de experiencia profesional:	Especialista en Comercio Exterior
Institución donde labora:	Ministerio de Comercio Exterior y Turismo
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años (<input type="checkbox"/>) Más de 5 años (<input checked="" type="checkbox"/>)
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Licenciado en Administración de Negocios Internacionales, Maestría en Dirección de Empresas

Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

Dimensiones del instrumento:

- **Primera dimensión: Volatilidad del tipo de cambio**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre Volatilidad del tipo de cambio de la variable Riesgo cambiario.

N°	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	Dimensión 1: Volatilidad del tipo de cambio	4	4	4	
1	Las variaciones significativas en el tipo de cambio generan pérdida económica.	4	4	4	
2	Los cambios significativos en el tipo de cambio afectan a la empresa en sus operaciones de exportación/importación	4	4	4	
3	Las variaciones en tipo de cambio se minimizan mediante los contratos forward	4	4	4	

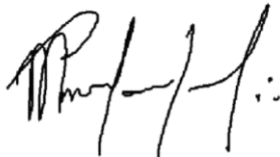
4	La incertidumbre en la cotización de la moneda extranjera incentiva el riesgo cambiario	4	4	4	
5	La incertidumbre en la cotización de la moneda extranjera es reducida mediante la efectividad de los contratos forward	4	4	4	
6	La empresa enfrenta mayores riesgos debido a la incertidumbre causada por la volatilidad del tipo de cambio.	4	4	4	

- **Segunda dimensión: Exposición al tipo de cambio**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre Exposición al tipo de cambio de la variable Riesgo cambiario.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Dimensión 2: Exposición al tipo de cambio		4	4	4	
7	La exposición al riesgo de transacción se mitiga con contratos forward para cobros y pagos de operaciones conocidas.	4	4	4	
8	La exposición al riesgo de transacción afecta operaciones futuras y los contratos forward evitan afectar negativamente los resultados.	4	4	4	
9	La Exposición al riesgo de transacción afecta situación competitiva y se minimiza con los contratos forward	4	4	4	
10	La empresa cuenta con estrategias adecuadas para gestionar su exposición al riesgo de traslación.	4	4	4	
11	La exposición al riesgo de traslación del tipo de cambio influye en la consolidación de los estados financieros de la matriz.	4	4	4	
12	La exposición al riesgo de traslación afecta la estabilidad financiera de la empresa y es reducida con el uso de los contratos forward.	4	4	4	
13	Los contratos forward pueden ser una herramienta efectiva para gestionar y minimizar la exposición al riesgo económico.	4	4	4	
14	La empresa ha implementado estrategias efectivas para mitigar su exposición al riesgo económico mediante contratos forward.	4	4	4	
15	Percibo que la exposición al riesgo económico por tipo de cambio impacta en la rentabilidad de la empresa.	4	4	4	

- **Tercera dimensión: Cobertura del riesgo cambiario**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre Cobertura del riesgo cambiario de la variable Riesgo cambiario.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Dimensión 3: Cobertura del riesgo cambiario		4	4	4	
16	La empresa cuenta con suficiente conocimiento y experiencia en la utilización de instrumentos de cobertura.	4	4	4	
17	La utilización de instrumentos de cobertura como los contratos forward impacta en la estabilidad financiera de la empresa.	4	4	4	
18	Las estrategias de cobertura implementadas son efectivas para mitigar el riesgo cambiario.	4	4	4	
19	La empresa ha logrado proteger de manera adecuada sus flujos de efectivo mediante estrategias de cobertura utilizando contratos forward.	4	4	4	
20	La duración de las estrategias de cobertura es adecuada para mitigar el riesgo cambiario.	4	4	4	
21	La empresa ha establecido estrategias de cobertura a largo plazo para protegerse de las fluctuaciones del riesgo cambiario.	4	4	4	



MAYRON W. PONCE DE LEÓN SIERRA
 DR. (R). MBA. LIC. EN ADM. DE
 NEGOCIOS INTERNACIONALES.
 CORLAD LBMA N° 031129

Lima, 15 de junio de 2023

DNI: 70330664

Orcid: 0000-0001-8180-960X

Evaluación por juicio de experto 2

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento “**El riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023**”. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

Datos generales del juez:

Nombre del juez:	MBA. Ponce de León Sierra, Mayron Wilbert		
Grado profesional:	Maestría (x)	Doctor ()	
Área de formación académica:	Clínica ()	Social ()	
	Educativa ()	Organizacional (x)	
Áreas de experiencia profesional:	Especialista en Comercio Exterior		
Institución donde labora:	Ministerio de Comercio Exterior y Turismo		
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años ()		
	Más de 5 años (x)		
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Licenciado en Administración de Negocios Internacionales, Maestría en Dirección de Empresas		

Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

Dimensiones del instrumento:

- **Primera dimensión: Mercado de los contratos forward**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre Mercado de los contratos forward de la variable Contratos forward.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	Dimensión 1: Mercado de los contratos forward	4	4	4	
1	El mercado ofrece diferentes opciones de contratos forward de divisas.	4	4	4	
2	El uso de opciones de contratos forward reduce el riesgo	4	4	4	

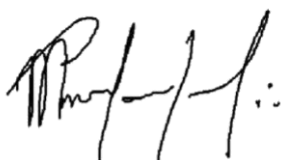
	cambiario				
3	La empresa accede a una amplia variedad de contratos forward de divisas en el mercado.	4	4	4	
4	La disponibilidad de contratos forward de divisas impacta en la gestión del riesgo cambiario de la empresa	4	4	4	
5	La empresa utiliza de manera efectiva los contratos forward para gestionar el riesgo cambiario.	4	4	4	
6	La participación de la empresa en el mercado de contratos forward impacta en su estabilidad financiera.	4	4	4	
7	La empresa aprovecha adecuadamente las oportunidades ofrecidas por el mercado de contratos forward.	4	4	4	
8	Los términos y condiciones de los contratos forward son favorables para la empresa	4	4	4	
9	Los términos y condiciones de los contratos forward reducen el riesgo de volatilidad	4	4	4	

- **Segunda dimensión: Efectividad de los contratos forward**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre efectividad de los contratos forward de la variable Contratos forward.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Dimensión 2: Efectividad de los contratos forward		4	4	4	
10	Los contratos forward han demostrado ser una herramienta confiable para proteger a la empresa	4	4	4	
11	La confianza en los contratos forward impacta en la estabilidad financiera de la empresa	4	4	4	
12	La empresa confía en la efectividad de los contratos forward	4	4	4	
13	Los contratos forward han sido efectivos en proteger a la empresa de fluctuaciones cambiarias	4	4	4	
14	Los resultados de cobertura con el uso de contratos forward impacta en la rentabilidad de la empresa	4	4	4	
15	La empresa ha logrado obtener buenos resultados al utilizar contratos forward como estrategia de cobertura.	4	4	4	

- **Tercera dimensión: Disponibilidad de los contratos forward**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre Disponibilidad de los contratos forward de la variable Contratos forward.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Dimensión 3: Disponibilidad de los contratos forward		4	4	4	
16	La empresa cuenta con recursos adecuados para obtener información sobre los contratos forward	4	4	4	
17	La accesibilidad a la información sobre los contratos forward contribuye en la toma de decisiones de la empresa	4	4	4	
18	La empresa tiene acceso a una amplia gama de contratos forward para diferentes monedas para hacer frente al riesgo cambiario.	4	4	4	
19	La disponibilidad de contratos forward para distintas monedas mejora la gestión del riesgo cambiario de la empresa	4	4	4	
20	La empresa tiene acceso a contratos forward que se ajusten a sus necesidades temporales para minimizar el riesgo cambiario.	4	4	4	
21	la disponibilidad de contratos forward a diferentes plazos permite la correcta gestión del riesgo cambiario	4	4	4	



MAYRON W. PONCE DE LEÓN SIERRA
 DR. (R). MBA. LIC. EN ADM. DE
 NEGOCIOS INTERNACIONALES.
 CORLAD LBMA N° 031129

Lima, 15 de junio de 2023

DNI: 70330664

Orcid: 0000-0001-8180-960X

Evaluación por juicio de experto 3

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento “**El riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023**”. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

8. Datos generales del juez:

Nombre del juez:	MBA. Chicchón Mendoza, Oscar Guillermo
Grado profesional:	Maestría (x) Doctor ()
Área de formación académica:	Clínica () Social () Educativa () Organizacional (x)
Áreas de experiencia profesional:	Finanzas Empresariales
Institución donde labora:	Escuela de Posgrado - Universidad César Vallejo
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años () Más de 5 años (x)
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Contador público, MBA

9. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

Dimensiones del instrumento:

- **Primera dimensión: Volatilidad del tipo de cambio**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre Volatilidad del tipo de cambio de la variable Riesgo cambiario.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	Dimensión 1: Volatilidad del tipo de cambio	4	4	4	
1	Las variaciones significativas en el tipo de cambio generan pérdida económica.	4	4	4	
2	Los cambios significativos en el tipo de cambio afectan a la empresa en sus operaciones de exportación/importación	4	4	4	
3	Las variaciones en tipo de cambio se minimizan mediante los contratos forward	4	4	4	

4	La incertidumbre en la cotización de la moneda extranjera incentiva el riesgo cambiario	4	4	4	
5	La incertidumbre en la cotización de la moneda extranjera es reducida mediante la efectividad de los contratos forward	4	4	4	
6	La empresa enfrenta mayores riesgos debido a la incertidumbre causada por la volatilidad del tipo de cambio.	4	4	4	

- **Segunda dimensión: Exposición al tipo de cambio**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre Exposición al tipo de cambio de la variable Riesgo cambiario.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Dimensión 2: Exposición al tipo de cambio		4	4	4	
7	La exposición al riesgo de transacción se mitiga con contratos forward para cobros y pagos de operaciones conocidas.	4	4	4	
8	La exposición al riesgo de transacción afecta operaciones futuras y los contratos forward evitan afectar negativamente los resultados.	4	4	4	
9	La Exposición al riesgo de transacción afecta situación competitiva y se minimiza con los contratos forward	4	4	4	
10	La empresa cuenta con estrategias adecuadas para gestionar su exposición al riesgo de traslación.	4	4	4	
11	La exposición al riesgo de traslación del tipo de cambio influye en la consolidación de los estados financieros de la matriz.	4	4	4	
12	La exposición al riesgo de traslación afecta la estabilidad financiera de la empresa y es reducida con el uso de los contratos forward.	4	4	4	
13	Los contratos forward pueden ser una herramienta efectiva para gestionar y minimizar la exposición al riesgo económico.	4	4	4	
14	La empresa ha implementado estrategias efectivas para mitigar su exposición al riesgo económico mediante contratos forward.	4	4	4	
15	Percibo que la exposición al riesgo económico por tipo de cambio impacta en la rentabilidad de la empresa.	4	4	4	

- **Tercera dimensión: Cobertura del riesgo cambiario**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre Cobertura del riesgo cambiario de la variable Riesgo cambiario.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Dimensión 3: Cobertura del riesgo cambiario		4	4	4	
16	La empresa cuenta con suficiente conocimiento y experiencia en la utilización de instrumentos de cobertura.	4	4	4	
17	La utilización de instrumentos de cobertura como los contratos forward impacta en la estabilidad financiera de la empresa.	4	4	4	
18	Las estrategias de cobertura implementadas son efectivas para mitigar el riesgo cambiario.	4	4	4	
19	La empresa ha logrado proteger de manera adecuada sus flujos de efectivo mediante estrategias de cobertura utilizando contratos forward.	4	4	4	
20	La duración de las estrategias de cobertura es adecuada para mitigar el riesgo cambiario.	4	4	4	
21	La empresa ha establecido estrategias de cobertura a largo plazo para protegerse de las fluctuaciones del riesgo cambiario.	4	4	4	



DNI: 08478538

DNI:08478538

Orcid: 0000-0001-6215-7028

Lima, 22 de junio de 2023

Evaluación por juicio de experto 3

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento “**El riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023**”. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

10. Datos generales del juez:

Nombre del juez:	MBA. Chicchón Mendoza, Oscar Guillermo
Grado profesional:	Maestría (x) Doctor ()
Área de formación académica:	Clínica () Social () Educativa () Organizacional (x)
Áreas de experiencia profesional:	Finanzas Empresariales
Institución donde labora:	Escuela de Posgrado - Universidad César Vallejo
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años () Más de 5 años (x)
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Contador público, MBA

11. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

Dimensiones del instrumento:

- **Primera dimensión: Mercado de los contratos forward**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre Mercado de los contratos forward de la variable Contratos forward.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	Dimensión 1: Mercado de los contratos forward	4	4	4	
1	El mercado ofrece diferentes opciones de contratos forward de divisas.	4	4	4	
2	El uso de opciones de contratos forward reduce el riesgo cambiario	4	4	4	

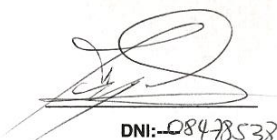
3	La empresa accede a una amplia variedad de contratos forward de divisas en el mercado.	4	4	4	
4	La disponibilidad de contratos forward de divisas impacta en la gestión del riesgo cambiario de la empresa	4	4	4	
5	La empresa utiliza de manera efectiva los contratos forward para gestionar el riesgo cambiario.	4	4	4	
6	La participación de la empresa en el mercado de contratos forward impacta en su estabilidad financiera.	4	4	4	
7	La empresa aprovecha adecuadamente las oportunidades ofrecidas por el mercado de contratos forward.	4	4	4	
8	Los términos y condiciones de los contratos forward son favorables para la empresa	4	4	4	
9	Los términos y condiciones de los contratos forward reducen el riesgo de volatilidad	4	4	4	

- **Segunda dimensión: Efectividad de los contratos forward**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre efectividad de los contratos forward de la variable Contratos forward.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Dimensión 2: Efectividad de los contratos forward		4	4	4	
10	Los contratos forward han demostrado ser una herramienta confiable para proteger a la empresa	4	4	4	
11	La confianza en los contratos forward impacta en la estabilidad financiera de la empresa	4	4	4	
12	La empresa confía en la efectividad de los contratos forward	4	4	4	
13	Los contratos forward han sido efectivos en proteger a la empresa de fluctuaciones cambiarias	4	4	4	
14	Los resultados de cobertura con el uso de contratos forward impacta en la rentabilidad de la empresa	4	4	4	
15	La empresa ha logrado obtener buenos resultados al utilizar contratos forward como estrategia de cobertura.	4	4	4	

- **Tercera dimensión: Disponibilidad de los contratos forward**
- **Objetivos de la Dimensión:** El cuestionario permite medir la percepción de los trabajadores del área contable y financiera sobre Disponibilidad de los contratos forward de la variable Contratos forward.

Nº	DIMENSIONES / Indicadores	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Dimensión 3: Disponibilidad de los contratos forward		4	4	4	
16	La empresa cuenta con recursos adecuados para obtener información sobre los contratos forward	4	4	4	
17	La accesibilidad a la información sobre los contratos forward contribuye en la toma de decisiones de la empresa	4	4	4	
18	La empresa tiene acceso a una amplia gama de contratos forward para diferentes monedas para hacer frente al riesgo cambiario.	4	4	4	
19	La disponibilidad de contratos forward para distintas monedas mejora la gestión del riesgo cambiario de la empresa	4	4	4	
20	La empresa tiene acceso a contratos forward que se ajusten a sus necesidades temporales para minimizar el riesgo cambiario.	4	4	4	
21	la disponibilidad de contratos forward a diferentes plazos permite la correcta gestión del riesgo cambiario	4	4	4	



DNI: 08478538

DNI:08478538

Orcid: 0000-0001-6215-7028

Lima, 22 de junio de 2023

Anexo 5. Confiabilidad del instrumento de recolección de datos

Variable 1: Riesgo cambiario

Resumen de procesamiento de casos

		N	%
Casos	Válido	30	100.0
	Excluido ^a	0	.0
	Total	30	100.0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
.942	21

Estadísticas de total de elemento

	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
RCIN1	79.00	143.172	.379	.943
RCIN2	79.00	138.207	.567	.940
RCIN3	79.07	136.685	.527	.941
RCIN4	78.93	134.202	.694	.938
RCIN5	78.77	138.530	.506	.941
RCIN6	78.70	135.666	.683	.939
RCIN7	78.83	139.799	.499	.941
RCIN8	78.70	140.562	.484	.941
RCIN9	78.70	138.424	.607	.940
RCIN10	78.67	133.678	.735	.938
RCIN11	78.73	135.099	.695	.938
RCIN12	78.70	133.390	.731	.938
RCIN13	78.73	136.409	.627	.939
RCIN14	78.57	133.495	.817	.936
RCIN15	78.83	137.040	.615	.940
RCIN16	78.70	137.734	.608	.940
RCIN17	78.87	134.671	.727	.938
RCIN18	78.90	135.472	.709	.938
RCIN19	78.67	133.609	.775	.937
RCIN20	78.87	133.775	.705	.938
RCIN21	78.73	134.409	.731	.938

Variable 2: Contratos forward

Resumen de procesamiento de casos

		N	%
Casos	Válido	30	100.0
	Excluido ^a	0	.0
	Total	30	100.0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
.862	21

Estadísticas de total de elemento

	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
CFIN1	80.33	64.506	.674	.847
CFIN2	80.57	64.875	.611	.849
CFIN3	80.30	66.355	.588	.851
CFIN4	80.47	63.982	.627	.848
CFIN5	80.40	66.731	.556	.852
CFIN6	80.53	64.533	.586	.850
CFIN7	80.60	69.214	.252	.863
CFIN8	80.40	66.179	.563	.851
CFIN9	80.40	67.283	.470	.855
CFIN10	80.60	70.593	.241	.862
CFIN11	80.43	66.599	.475	.854
CFIN12	80.10	68.783	.399	.857
CFIN13	80.50	67.293	.448	.856
CFIN14	80.23	67.702	.486	.854
CFIN15	80.27	69.306	.385	.858
CFIN16	80.63	66.102	.402	.858
CFIN17	80.83	71.040	.164	.865
CFIN18	80.57	72.737	.026	.870
CFIN19	80.60	66.041	.479	.854
CFIN20	80.60	66.455	.475	.855
CFIN21	80.63	67.344	.452	.855

Anexo 7. Niveles y rangos

VARIABLES	N° items	Escala y valores	Puntajes		Dif. De puntajes	Niveles	Rangos	
			Max	Min			L. inferior	L. superior
Riesgo financiero	21	5=Siempre 1=nunca	105	21	84	Alto	77	105
						medio	49	76
						Bajo	21	48
Contratos forward	21	5=Siempre 1=nunca	105	21	84	Alto	77	105
						medio	49	76
						Bajo	21	48

DIMENSIONES - VARIABLE 1								
	N° items	Escala y valores	Puntajes		Dif. De puntajes	Niveles	Rangos	
			Max	Min			L. inferior	L. superior
D1. Volatilidad del tipo de cambio	6	5=Siempre 1=nunca	30	6	24	Óptimo	22	30
						Regular	14	21
						Bajo	6	13
D2. Exposición al tipo de cambio	9	5=Siempre 1=nunca	45	9	36	Óptimo	33	45
						Regular	21	32
						Bajo	9	20
D3. Cobertura del riesgo cambiario	6	5=Siempre 1=nunca	30	6	24	Óptimo	22	30
						Regular	14	21
						Bajo	6	13

DIMENSIONES - VARIABLE 2								
	N° items	Escala y valores	Puntajes		Dif. De puntajes	Niveles	Rangos	
			Max	Min			L. inferior	L. superior
D1. Mercado de los contratos forward	9	5=Siempre 1=nunca	45	9	36	Eficiente	33	45
						Moderada	21	32
						Deficiente	9	20
D2. Efectividad de los contratos forward	6	5=Siempre 1=nunca	30	6	24	Eficiente	22	30
						Moderada	14	21
						Deficiente	6	13
D3. Disponibilidad de los contratos forward	6	5=Siempre 1=nunca	30	6	24	Eficiente	22	30
						Moderado	14	21
						Deficiente	6	13

Anexo 8: Consentimiento informado

Consentimiento Informado

Señor/Señora: _____

Es muy grato comunicarme con usted para expresarle mis saludos y así mismo, hacer de su conocimiento que, siendo estudiante de una Maestría en Finanzas de la escuela de Posgrado de la UCV, en la sede Lima-Norte, me encuentro desarrollando una investigación sobre la percepción del riesgo cambiario y contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023.

Por tanto, el propósito será determinar la relación entre el riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023. Por tal motivo, solicito su participación en una encuesta.

Es preciso aclarar que la información proporcionada no será empleada para otro fin que no sea el académico. En consecuencia, si usted acepta participar proceda con el llenado de la información solicitada y de surgir cualquier duda no dude en comunicarla antes de continuar.

He sido informado del estudio y acepto participar voluntariamente.

Sí

No

Firma

DNI

Anexo 10: CTI – VITAE

The screenshot shows a web browser window displaying the VITAE system interface. The browser's address bar shows the URL: <https://ctivitae.concytec.gob.pe/appDirectorioCTI/DirectorioCTI.do?tipo=datosinvestigador>. The page has a navigation menu with 'INICIO', 'GUÍA CALIFICACIÓN', and 'RENACYT'. The user is logged in as 'HELENY SOLEY TERAN PASENCIA' and has access to 'Manual de uso' and 'Cerrar Sesión'.

The main content area is titled 'PERFIL' and features the name 'HELENY SOLEY TERAN PASENCIA'. On the left, there is a profile picture of a woman. Below the photo are buttons for 'Agregar foto' and 'Eliminar foto', and a text field that says 'Seleccionar archivo | Sin archivos seleccionados'. Below this is a 'Resumen' section with a dropdown menu showing 'Maestra en Docencia Universitaria y Doctora en Administración'.

On the right side, there are two informational boxes. The top one is titled 'Calificación, Clasificación y Registro de Investigadores' and contains a 'Solicitar Incorporación' button. The bottom one is titled 'Conducta Responsable en Investigación' with a green checkmark icon and a date 'Fecha: 11/05/2022'.

https://ctivitae.concytec.gob.pe/appDirectorioCTI/VerDatosInvestigador.do?id_investigador=173801



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**ESCUELA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN FINANZAS**

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, CHICCHON MENDOZA OSCAR GUILLERMO, docente de la ESCUELA DE POSGRADO MAESTRÍA EN FINANZAS de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, asesor de Tesis titulada: "El riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023", cuyo autor es TERAN PLASENCIA HELENY SOLEY, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 20.00%, verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

LIMA, 03 de Agosto del 2023

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
CHICCHON MENDOZA OSCAR GUILLERMO DNI: 08478538 ORCID: 0000-0001-6215-7028	Firmado electrónicamente por: OCHICCHONM el 04- 08-2023 17:15:33

Código documento Trilce: TRI - 0639038